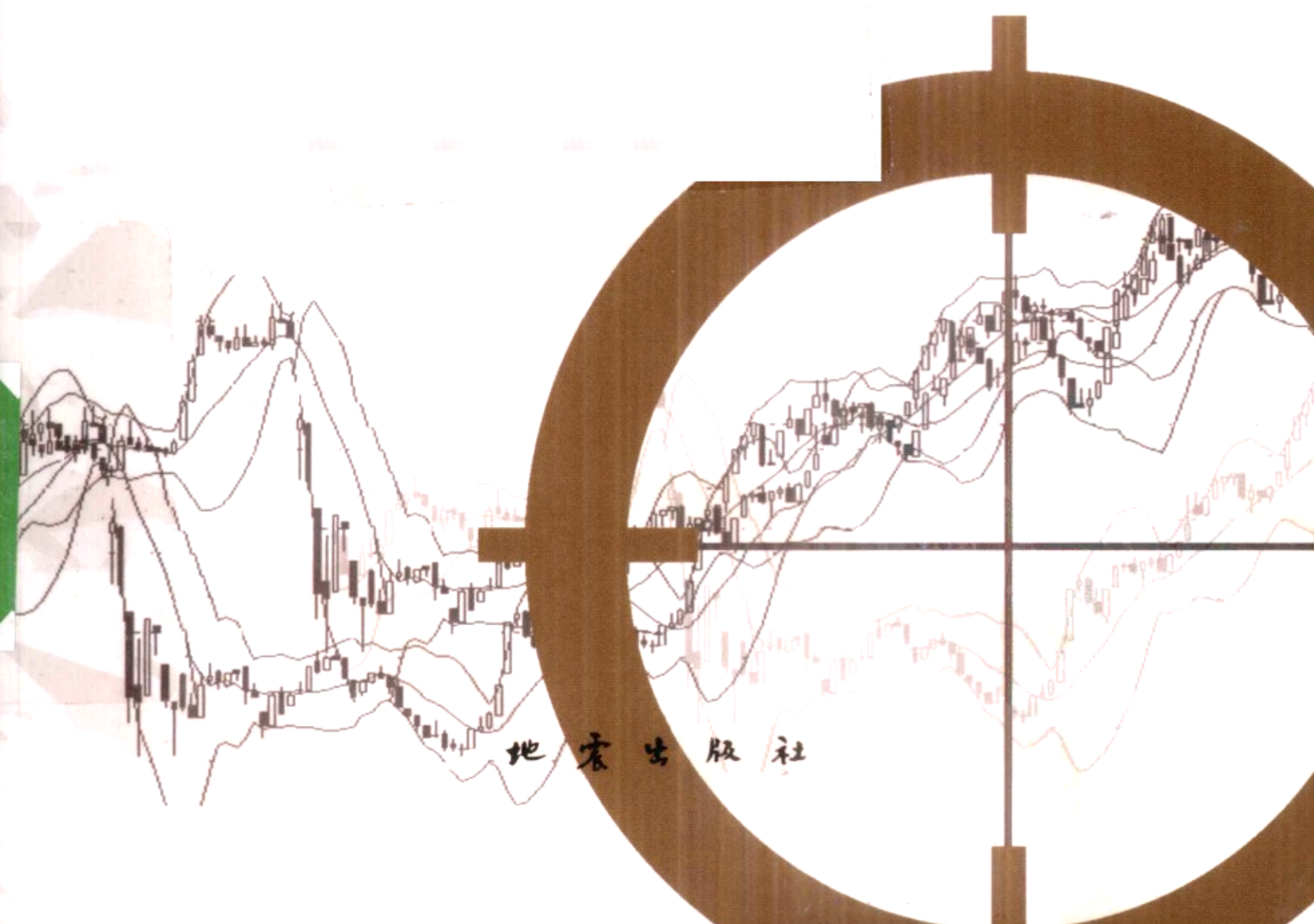
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

一 阳 著

股指期货实战指引



地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货实战指引

一 阳 著

地 震 出 版 社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据
股指期货实战指引 / 一阳著. -- 北京：地震出版社，2010.7
ISBN 978-7-5028-3741-9
Ⅰ.①股… Ⅱ.①一… Ⅲ. ①股票 - 指数 - 期货交易 - 问答 Ⅳ.①F830.9-44
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 071730 号

地震版 XT201000083

股指期货实战指引
一 阳 著
责任编辑： 江 楚
责任校对： 宋 玉

出版发行：地 震 出 版 社
北京民族学院南路 9 号
发行部：68423031 68467993
门市部：68467991
总编室：68462709 68423029
E-mail：seis@ht.rol.cn.net
经销：全国各地新华书店
印刷：三河市鑫利来印装有限公司

版(印)次：2010 年 7 月第一版 2010 年 7 月第一次印刷
开本：787×1092 1/16
字数：244 千字
印张：15
印数：0001～8000
书号：ISBN 978-7-5028-3741-9/F(4376)
定价：39.80 元
版权所有 翻印必究
(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

操作股指期货的前提——指数分析必须过硬！

股指期货的推出，在笔者眼中这是极大的好事，因为它结束了股市多年来只能单一做多的不利。以往，投资者想要在股市中赚钱，只能在上涨行情出现的时候进行，在指数下跌时，极难实现盈利，而在股指期货推出以后，投资者将会有下跌行情赚钱的机会。这可以提高资金的利用率，扩大收益！

股指期货虽然可以做多也可以做空，但是，并不意味着所有投资者都可以盈利，股指期货之中的竞争比股票要更加残酷！有的朋友可能会说股指期货风险太大，其实这是不对的。因为这两个品种的交易制度不同，所以，风险的大小没有可比性。如果投资者操作水平低下，无论对什么品种进行交易，风险都是极大的！如果投资者交易水平较高，那么，任何交易品种的风险都是非常小的。

在此，希望扭转投资者一个观点：投资风险的大与小，与交易对象没有任何关系，只与投资者自身的操作水平有直接关系！否则为何众多投资者面对的是同样的交易对象，为何有人赚有人亏？在一无所识之前说风险是非常可笑的事情，也是极为低级的想法！

股指期货特有的交易特征使其收益率交会远超过股票，这也是投资者参与股指期货的主要原因。那么，对股指期货进行操作，投资者应当注意什么呢？

笔者认为，对股指期货进行交易，首要前提就是指数分析技术必须过硬！因为股指期货的标的物是沪深 300 指数，这决定着股指期货必然会受到沪深 300 指数极大的影响，它的大趋势不可能与沪深 300 指数背道而驰，投资者对指数未来的方向进行了准确的判断，也就等于对股指期货未来的方向进行了判断。只有在未来方向明确的时候才可以更好地在股指期货之中实现较高的收益。

在此，笔者建议各位投资者一定要花大量的时间学习指数各环节波动的判断方法。这是成功操作股指期货的前提，脱离这个前提，后果将会是极其可悲的！

从现在开始，无论是谁，我们都要积极地备战股指期货！无论是谁，都要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始进一步强化指数分析能力，只有这样，股指期货的上市对于我们而言，才是一条阳光大道！

投资者如果就书中的问题想与笔者进一步探讨，请与我联系。

电话：13810467983(非合作勿扰)

网址：www.tzsd168.com 或 www.tzsd168.com/bbs

电子信箱：stock_yiyang@sohu.com

QQ：987858807

一 阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　股指期货概论 …… 1
第一节　什么是股指期货 …… 1
第二节　股指期货对投资者的影响 …… 2
第三节　谁将会参与股指期货 …… 4
第四节　股指期货的收益与风险 …… 6
第五节　股指期货如何交易 …… 8
第六节　做股指期货必须先用其他期货品种练手 …… 10
第七节　较低的手续费是盈利的重要基础 …… 13

第二章　指数与股指期货的关系 …… 16
第一节　指数底部与股指期货的关系 …… 16
第二节　指数上涨与股指期货的关系 …… 25
第三节　指数上涨中途调整与股指期货的关系 …… 34
第四节　指数顶部与股指期货的关系 …… 43
第五节　指数下跌与股指期货的关系 …… 53
第六节　指数下跌中途反弹与股指期货的关系 …… 61

第三章　分析指数确定股指期货的操作策略 …… 70
第一节　如何判断指数底部的形成 …… 70
第二节　如何判断指数将会延续性上涨 …… 91
第三节　如何判断指数调整的性质 …… 113
第四节　如何判断指数见顶 …… 132

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　如何判断指数将会延续性下跌 …… 152
第六节　如何判断指数反弹的性质 …… 173

第四章　通过个股确定股指期货的操作策略 …… 186
第一节　短线龙头个股与指数及股指期货底部的关系 …… 186
第二节　中线龙头个股与指数及股指期货底部的关系 …… 194
第三节　龙头股提前见顶与指数及股指期货顶部的关系 …… 203
第四节　龙头股快速见顶与指数及股指期货顶部的关系 …… 212
第五节　权重股上涨与指数及股指期货的关系 …… 220
第六节　权重股下跌与指数及股指期货的关系 …… 226

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　股指期货概论

4 月 16 日，股指期货上市，中国股市结束了只能单边做多获利的局面，投资者的交易方法将会发生极大的变化！

对于股票投资者而言，从现在开始，需要学习有关期货方面的知识，绝不能认为我会股票操作，期货也肯定可以，这是极傻的想法，后果也必然是极其惨重的！期货与股票是完全不同的两种交易品种，且不说交易技术与基本情况有很大不同，仅是简单的收盘价就有极大区别，股票收盘价简单言之为最后一笔交易(实际并非如此，请各位读者自行查阅关于股票收盘价的定义)，而期货收盘价为收盘价，但当天却以结算价计算当天实际盈亏。

对于期货投资者而言，从现在开始，必须要学习股票的各种分析方法，因为股指期货以沪深 300 指数为标的物，而个股的波动也将影响指数，从而影响股指期货的波动。就算您具有高超的期货交易水平，如果不学习股票知识，股指期货也未必可以实现盈利！

关于一些股指期货的相关定义或基本概念，请各位读者也勤快一些，网络上这类知识极其丰富，大家空闲时一定要多加学习，笔者也不对这些基本概念做具体讲解，还望见谅。

第一节　什么是股指期货

股指期货定义：股指期货是以指数为标的物的期货品种，根据买卖双方事先的约定，在未来某一时刻按照事先约定的价格进行指数交易的一种标准化协议合约。股指期货各项均是事先制定好的，唯一没有确定以及随时变化的就是价格，价格的变化是投资者盈亏的主要原因。

股指期货交易标的为：沪深 300 指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约乘数：每点 300 元。

合约价值：指数点×300 元。假设沪深 300 指数当前为 3500 点，合约价值为：3500×300=1050000 元。

保证金水平：合约价值的 10%。以上述为例，合约价值为 105 万元，投资者实际交易时只需要 10.5 万元便可以。

报价单位：指数点。

最小变动单位：0.2 个指数点。

合约月份：当月、下月及随后两个季月。

交易时间：上午 9：15～11：30，下午 13：00～15：15。

最后交易日交易时间：上午 9：15～11：30，下午 13：00～15：00。

最后交易日：合约到期日的第三个周五，节假日顺延。

交割日期：同最后交易日。

交割方式：现金交割。

交易代码：IF。

每日价格最大波动限制：上一交易日结算价正负 10%。

以上各事项均是事先制定好的，在价格波动存在特殊情况下，交易所可以根据实际情况调整保证金水平或是每日价格最达到波动幅度，以此降低市场风险。

由此可见，投资者交易的对象其实就是一份合约，由于这份合约代表了一定量的价值，并且合约价值始终处于变化之中（因为指数每天都处于变化之中，所以导致股指期货的价值也不断变化），所以，也就产生了价格的波动。

交易对象是合约是所有期货品种的共同特点，比如大豆期货，交易的对象也并非是大豆，而是一份以大豆为标的物的合约，合约到期进行交割时才涉及大豆。

第二节　股指期货对投资者的影响

股指期货推出以后，对投资者或是整个市场来说会起到什么样的影响呢？

对于普通投资者来说，股指期货的推出可以起到：提供更多交易机会，与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分散风险的作用。股指期货可以进行 T+0 操作，也可以做多或做空，这也就意味着，当整体市场下跌，投资者无法依靠股票实现盈利时，可以通过操作股指期货实现盈利。又由于保证金的杠杆作用，投资者还可以获得远超过股票的收益，当然，如果操作方法错误也会造成较大的风险。

同时，股指期货的套利或套期保值交易还可以帮助投资者锁定风险或以较小的风险换取收益。但是，套期保值所起到的作用只是转移风险，而并不能产生额外的收益，所以，这一特性决定着普通投资者可能会较少采取套期保值的交易方式进行操作。

不过，交易股指期货所需的资金较大，对于小资金投资者来说(资金量低于 50 万)，交易股指期货将是非常困难的。特别是股指期货推出初期，可能各项风险控制值要求较高，这就提高了普通投资者的进入门槛。

对于机构性资金或资金数量较大的投资者(资金量在 200 万以上)来说，股指期货的推出是极大的“利好”，因为股指期货不仅可以通过投机的方式实现盈利，还可以锁定风险，这一点也可能是众多追求稳定收益的机构投资者操作的主要原因。

股指期货对于投资者(普通投资者及机构投资者)而言，最大的作用就是可以锁定风险，其次是实现额外的收益。但对于整体市场而言，它还有着以下的作用：

(1)股指期货具有价格发现的作用。由于股指期货保证金较低，投资者 50 万元便可以完成 500 万元价值的交易，以及较低的手续费和快速的兑现性，因此，流通性极好。一旦整体市场有什么消息，可以快速地反映在股指期货上，从而影响指数进而影响到个股。

(2)股指期货具有转移风险的作用。股指期货转移风险的作用只能通过套期保值来完成，假设投资者在某一高位进行了套期保值的操作，市场突发风险产生整体下跌行情，手中的股票虽然产生了亏损，但由于卖出的股指期货产生的盈利弥补了股票的亏损，因此该投资者便可以做到“毫发无损”。

(3)投资者可以做到以小搏大。假设认为后期行情将要上涨，并且涨幅预计 30%，手中有一百万资金，如果进行股票操作，资金仅可增值 30%，但如果进行股指期货交易，由于保证金的杠杆作用，一百万相当于一千万，那怕股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货此时仅上涨 10%，投资者也可以轻易实现翻倍收益。当然，如果投资者判断错误，亏损与收益是相当的。

(4)提供新的风险管理方式。以往当股市有风险时，回避的方法只能是卖出股票，这对于普通投资者来讲是比较容易做到的，但对于基金却非常困难，因为基金有最低持仓要求，所以，当市场风险到来时，基金必然会出现净值下降的现象，而当股指期货推出后，这种现象可以有效改变，基金可以继续持有股票，而卖出股指期货，从而达到回避风险的作用，以此保全胜利果实。不过这种方法对于投资者来讲效果并不明显，因为它只能锁定盈利，而不能使资金增值，假设对指数波动判断失误，虽然进行了套期保值交易，但也有可能产生亏损。

(5)促使整体市场的估值处于正常状态。当指数连续下跌，场中大量个股处于严重低估状态时，必然会有大量资金开始进行对股指期货做多，以期未来产生恢复性上涨行情，同样，如果指数连续大涨，市场严重高估时，也将会有资金对股指期货做空，直至市场回归正常水平。这样一来，指数就很容易在资金交易的情况下处于合理估值状态中，因为无论是严重低估还是严重高估，都将会有资金对其进行校正。

第三节　谁将会参与股指期货

市场中的投资者包括：普通投资者、保险基金、社保基金、券商自营资金、上市公司自有资金、各类规模不一的黑暗巨资。

股指期货推出后虽然提供了新的交易机会以及新的风险管理方式，但并不见得一些经常活跃在股市中的资金都会去参与股指期货的交易，或是极少量参与而并非是积极参与。

首先，由于股指期货合约价值较大，就算保证金只有 10%，也并非普通投资者所能接受的，在笔者来看，交易股指期货较为安全的资金至少需要 100 万以上，几十万虽然可以参与，但由于买卖手数较少，一旦方向与预期不符，投资者将会没有资金做后援，因此会非常被动。因此，资金量达不到要求的投资者是无法参与股指期货交易的，除非未来推出“迷你型”股指期货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，一些喜好稳健投资的投资者可能也不会参与股指期货交易。这类投资者极为厌恶风险，哪怕收益小一点也没有关系，但是风险增大是绝对不行的，虽然股指期货可以转移风险，但并不增加收益，所以这类投资者并不会去对套期保值进行操作。而如果进行套利或是投机，有可能获得较大的收益，但风险也是对应的，所以，这类投资者可能并不会积极地参与，只可能是试探性操作一下。

最后，持有一些偏见的投资者可能不会参与股指期货交易。提起期货，很多股民都会有偏见，认为期货风险大，其实，在笔者看来，期货的风险比股票要小得多！因为期货的交易制度更加公平，且不说交易制度，股票的流通盘是固定的，主力一旦买下大量股票，便做到了垄断，股价将由主力说了算，但期货不同，比如大豆，全国每年会产生许多大豆，谁有实力做到垄断？你想做多，但也会有大量经销商会做空，并且由于期货没有流通盘的概念，合约数量可以是无限大的，当你做多时，你不会知道有多少对手与你反着交易。而股票不同，一只个股流通盘一个亿，你买下 5000 万后，你的对手最多只有 5000 万股与你抗衡。所以期货价格波动的公平性与透明性要强于股票许多。

之所以说期货风险大，笔者认为：投资者并未考虑两个交易品种截然不同的交易制度，交易制度不同，就没有可比性，姚明和刘翔谁厉害？让刘翔打篮球，让姚明跑，谁也没有好成绩。忽视交易制度的不同而谈风险，可以认为是无稽之谈，是极其低级幼稚的想法！其次，风险的来源是什么？是价格的波动吗？不是！因为无论是谁面对的都是同样的价格波动，之所以产生大盈大亏，全在于投资者的判断，所以，不从自身找原因而说期货风险大，这也是极其愚昧的说法！这类投资者必败。

如果持有这些偏见的投资者不改变看法，不去深入了解期货独特的魅力，他们也将与股指期货无缘。

对于机构性资金来讲，笔者认为他们也并不会全都参与股指期货，或是就算参与数量也较少。

首先，保险资金及社保资金这类资金追求的是低风险的收益，这些资金没有最低仓位的限制，因此，交易较为灵活。如果对股指期货进行投机交易或套利交易，需要承担判断失误后的损失，而不能像股票一样死扛早晚会有解套的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会。如果进行套期保值交易，只能锁定利润，无法创造利润，这样做倒不如将股票在下跌走势出现时卖出的效果更好，这样也可以锁定利润，而且不必支付套期保值时交易股指期货的手续费。所以，他们并不见得会主动或是大量地参与股指期货。

上市公司也并不一定会大量地进行股指期货交易，因为这些资金也是以追求稳定收益为目标，进行套期保值也不如直接卖出股票的效果好。如果进行投机或是套利，在判断失误时将会出现亏损，这将很难对股东进行交待。当然，不排除个别上市公司抱着赌一把的心态参与股指期货的交易，但是，相信国家会在这方面进行严格的限制。

各种股票型基金将会积极地参与股指期货交易。因为基金在交易时有最低仓位限制，无论股市如何下跌，他们都不能像普通投资者、保险资金和社保资金以及上市公司资金一样全部卖出股票，他们必须在任何时期都要持有一定数量的股票，这样一来，在指数下跌时就必然会产生亏损，而如果进行套期保值操作，则可以有效地避免损失，始终将利润锁定，直至指数底部到来后再另行操作。所以，股指期货转移风险的作用必然会被股票型基金积极地加以利用。这对于基民来说是一件好事，不必再担心熊市到来时基金净值会大幅缩水。当然，如果基金经理水平较差，也可能达不到预期效果。毕竟在资金市场中没有绝对的零风险。

券商自营资金及各路黑暗资金，这类资金是股市中最为活跃的一类资金，它们往往被称之为：庄家。这些资金以追求高收益为目标，由于资金量极为庞大，对个股甚至指数都有极大的影响，因此，风险对他们来讲完全可以左右。他们交易股指期货多会以投机的形式参与，以期获取最大的收益。可以肯定的是，他们必然是股指期货最积极的参与者之一。

第四节 股指期货的收益与风险

的确，在我没有接触期货之前，我也曾偏激地认为期货风险很大，因为常听一些朋友说期货中某某暴仓本金全无，也听说过一些投资者不仅亏光了所有的本金，还倒欠期货公司钱。可能认为期货风险大的朋友都是这样想的吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，当我接触期货并深入学习以后，我发现，期货的风险真的要小得多。因为它交易公平，一切都那么透明，不像股票有很多的内幕。那为什么有一些投资者暴仓呢？

笔者认为，暴仓的投资者之所以巨额亏损不外乎两个原因：一是自身分析能力低下，对行情的波动不能进行正确的判断，这样的投资者无论做什么品种的交易，亏损都是注定的结局！二是仓位管理能力低下，动不动就重仓去赌，期货交易应有的冷静在他们身上见不到，这类投资者必然要亏损。

各位投资者可以去深入了解一下那些巨亏或是暴仓的投资者是如何操作的！他们绝对不具备较高的分析技能以及冷静的心态。之所以暴仓与交易制度、价格的变化没有任何关系，一切原因皆在他们自身！

笔者在此声嘶力竭地高呼：期货真的是一种很公平的交易品种！它的风险并不像投资者所传闻的那样！当您真正深入了解他们以后，您将会发现，期货，它的风险真的很低，只要您认真学习，并拥有好的心态进行操作，它的确是可以给投资者带来较大盈利、好的投资工具！您了解得越深，越将会发现它们的可爱。

任何投资品种的风险与收益都是对称的，没有低风险高收益的投资品种，也没有低收益高风险的交易品种。高风险对应高收益，低风险对应低收益。任何投资品种都是如此！

投资者的分析能力与实战能力越高，投资品种的风险也就越小，投资者分析能力与实战能力越低，投资品种风险也就越大！这是亘古不变的道理！

如果抛开投资者自身的因素，从交易制度来看的话，期货高收益与高收益源自保证金制度，保证金越低，杠杆作用也就越大，保证金越高，杠杆作用就越小。

如果保证金较低，假设保证金为 10%，那么，投资者 10 万就可以当 100 万来用，价格波动 1%，投资者的盈亏就是 10%。

股指期货是一把宝刀，拿它独步武林也好，拿它切菜切肉，或是伤到自己也好，其实都在于自己的使用方法，不能因为伤到自己就说刀不好，为何不想想是不是自己用得不好呢？股指期货就是这样，运用得当，它有风险的一面就可以加以控制，盈利的一面，您可以加以优化。

千万不要在自己不懂之前，就对一件事下结论，这只会让人笑话哦！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 股指期货如何交易

股指期货的交易方式分为：套期保值、套利以及投机。

套期保值是指：在买入股票以后，预计当前位置指数可能下跌，从而会引发市场整体下跌行情的出现，为了转移风险以及锁定当前盈利，在持有股票的同时，卖出与股票市值相当数额的股指期货。指数下跌以后，所持有的股票将会产生亏损，但是，卖出的股指期货却可以产生盈利，用股指期货的盈利弥补股票的亏损，这种交易方式就称之为套期保值。套期保值只能转移风险，不能消灭风险，也不能创造利润。但在实际操作中，有时因为套期保值的效果并不理想，有可能产生亏损或实现收益，无论是亏损还是盈利，都不能称之为好的套期保值，成功的套期保值应当是完全转移风险。这种交易方法往往多会被股票型基金采用，并不适合普通投资者使用，因为这样交易倒不如卖出股票效果更好，而且还不必承担交易股指期货的手续费。

套利也有多种交易方式，正确的套利是在股指期货与指数走势发生明显背离或是二者虽然同方向波动，但波动幅度相差过大时使用。但是二者偏离多大才合适却没有一个定量指标，完全因人而异，可能每一个投资者判断偏离值的方法都不同。所以，套利对于普通投资者来说，使用的最大障碍就是对二者之间偏离程度的确定。传统的套利虽然并不适合普通投资者使用，但是，笔者首创的“一阳锁套利”却极适合普通投资者使用，因为它集合了传统套利与投机交易的各项优点，可以很轻松地在较低风险的情况下实现盈利。当然，因为风险很低，所以盈利的幅度也并不会很大，适合于稳健型投资者使用。因为一阳锁套利方法并不是本书的重点，所以暂不详述，未来系列书籍中将会为各位投资者做详细讲解各位读者可以参阅笔者所著《期货交易技术分析》一书，该书已对一阳锁套利方法进行了讲解；也可以登陆笔者网站，而后参与笔者免费语音培训从而学习这种方法。

投机交易是普通投资者未来使用最多的一种方法，这种方法在任何交易品种中都是非常常见的。股指期货的投机分为以下三种常见类型：

(1)趋势性投机：这种投资者注重的是股指期货的大方向，在方向形成时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忽视小级别的反向波动，在判断正确的情况下，所获得的收益将会是极高的。不过为之付出的代价就是需要承担一定的风险，因为做趋势必然是在趋势形成时介入，在趋势结束时退出，而当趋势明确结束时，下跌走势必然已经延续了一定的时间。特别是在判断失误时，这种代价可能较大。同时，在仓位控制上，趋势性投资者始终不能以超过50%的仓位入场交易，否则在刚刚实现盈利的情况下，由于结算制度的限制，将无法忍受价格较大的震荡幅度。从以往期货市场来看，这类投资者数量相对较少。趋势性操作过程中磨难重重，但是，如果判断正确，实现的收益将会以几倍来论。

(2)单纯投机：这是投资者较为常用的操作方法，其特点是：较少持有隔夜仓，多注重日内价格的变动，根据技术方式在盘中进行交易。这就好像股民炒短线一样，今天买了过几天股价涨了以后就进行卖出。单纯投机交易认为盘中价格将会上涨就依据技术方法进行做多，后期上涨后择机高点平仓，从而完成一次交易。交易过程基本都在当天进行，当天开仓当天平仓是最大的特点。

单纯投机的各种分析方法是所有想要参与股指期货的投资者必须要掌握的。交易异常灵活，并且风险较低，投资者在提前设置好止损位的情况下可以以较大的仓位进行交易。

(3)炒单投机：炒单交易是期货市场中一种常见的交易方法，投资者依靠较低的佣金，通过一天内许多次交易积少成多实现盈利。开仓与平仓速度极快，以大豆为例，3500元开仓多单后，马上挂单3501元进行平仓，一分钟内可以反复操作数次(在成交顺利的情况下)。只要对大方向判断正确，一天也可以实现极为可观的累积收益。这种操作方法要求投资者的佣金必须要低，同时手必须快，二者缺一不可。由于交易速度快，所以并不适合新手使用。

进行任何期货交易时，投资者需要牢记以下下单时的方法：

(1)买入开仓对应卖出平仓，只有这样才算是完成一次操作。这种操作依靠价格上涨实现盈利。

(2)卖出开仓对应买入平仓，这种操作依靠价格下跌实现盈利。

买开仓对应卖平仓，卖开仓对应买平仓。开仓必须要对应平仓，然后就是买对应卖，卖对应买，这对于刚接触期货的投资者来说可能有些乱，交易几次便可以熟悉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 做股指期货必须先用其他期货品种练手

股指期货推出以后，必然会有大量从事股票的投资者想对其进行操作，这种心情可以理解，由于较高的杠杆作用(50 万可进行 500 万的交易)、T+0 交易制度以及可做空做多，使得股指期货充满了机会！

但是，笔者在此强烈建议各位读者朋友：请您在操作股指期货之前，务必先用国内其他期货品种进行至少半年的练手，否则，在没有任何期货交易经验的基础上投入较大资金操作股指期货必然要付出极为惨痛的代价！

1. 先用其他期货品种练手可以减少向市场交纳的学费

相信投资者都有这样的经历，包括笔者也是，最初进行股票操作时，因为什么也不会，因此导致了亏损，但经过认真的学习，开始逐渐扭亏为盈。你亏损的钱其实就是向市场交纳的学费，任何投资者都必须向市场交纳了足够的学费以后，才有可能实现盈利！笔者从未听说过谁进入股票市场后顺风顺水，只有吃尽了苦头，通过亏钱领悟到一些方法后，才可以扭转败局！不想向市场交纳学费，进来就想赚钱，无疑是一个大笑话，这类人注定在市场中惨败！

按目前的规定，进行股指期货交易投资者至少需要 50 万的资金，而且 50 万资金其实也买不了几手。假设你没有任何实战经验，这些钱很容易亏光。

进行股票操作，你最大的亏损就是本金为零，但由于期货采取的是保证金制度，在你一无所知，没有任何实战经验的基础上，很容易将钱亏光甚至倒欠期货公司保证金(这并不意味着期货风险大，与股票相比二者制度不同，亏损的原因必然在投资者自身!)，这样的话，你付出的代价将会是很大的。

而先用其他期货品种进行练手，有助于你了解期货交易的各种技巧以及各项交易制度，在对期货交易极为熟悉的情况下，你再投入较大资金操作股指期货才可以取得较好的成绩！

进行期货交易三五万便足够，就算亏损，相信对于那些能玩得起股指期货的投资者来说，这些资金并不多，亏损是完全可以承受的。但是，如果你投入 50 万甚至更多的资金，一旦由于自身操作能力低下导致巨亏，你能承受得住吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，笔者在此的第一条建议就是：进行股指期货操作前，你请务必至少进行半年以上的期货交易，并且在进行期货交易可以做到连续盈利的情况下，才可以考虑投入更多的资金对股指期货进行操作！这样有助于你向市场交较少的学费，而换来宝贵的实战经验！

2. 结算制度不同要求您必须先适应期货交易的各项规则

先从简单的收盘价谈起，股票收盘价笼统地讲就是最后一笔成交价(关于股票具体收盘价细则请各位读者自行查阅，笔者不做过多讲解)。但是，期货的收盘价是收盘价，结算价是结算价，二者没有直接关系。每一天期货投资者交易的真正盈利并不是按收盘价计算的，而是按当天的结算价确定盈亏，可能你按期货品种收盘价来算当天是盈利的，但是，一经结算你很有可能产生亏损。如果拿股票交易的方法直接代入到期货市场中，你必然要付出较大的代价！

在股票市场中，如果一只个股形成中线上涨，只要有耐心，中途的调整并不会影响整体的收益，假设股价从 10 元上涨至 15 元，而后调整到 12 元再上涨至 20 元，你的资金是翻倍的。但如果放在期货市场中，某一品种从 3000 元涨至 4000 元，而后调整至 3500 元，在满仓交易的情况下，您的本金早已全无，未来无论价格如何上涨都与你没有任何关系。这一点与股票交易有着极大的差别，因此你必须要先用其他期货品种进行练手！

在期货市场中经常有这样的传奇，投资者通过几个月的操作使资金增值数百倍甚至上千倍，但是，只用了不到一星期便赔光了所有的资金。这种事情在股票市场绝对不可能出现，但在期货市场却是常事。当然，这仍不意味着期货风险大，只是在获取巨额利润后，投资者心态失衡做出错误的操作方案，在保证金制度影响下，资金可以在很短的时间内亏光。

在股票市场中，假设你认为某只个股跌到 10 元后是一个大底部，你进行了操作，但是股价随后又跌至 8 元，你依然坚定持股，最终上涨至 20 元你的资金实现翻倍。即便就算套死了，你死扛着总有一天会解套。2006～2007 年股票市场中的牛市就让许多套牢时间达数年的投资者解套，股票市场的交易制度允许你在被套后死扛到底。但在期货市场中死扛是玩命的事，在价格一直反向方波动时，你扛不了几天资金就早已亏光。在期货市场中产生亏损后想要死扛无异于主动找死。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于股指期货属于期货，所以与其他期货品种的交易制度完全一致，因此，你想做好股指期货，必须要了解期货交易中的各种持仓技巧，直接拿股票那一套方案用于期货市场是完全行不通的！

3. 期货存在主力合约换季，股票不存在

股票上市后，除了流通盘会有变化以外，其他事项很少有变化。但期货交易不同，在期货交易中有主力合约，主力合约就是资金介入量最大的月份合约，而且主力合约会随着时间推移经常转换，股指期货也是如此。这要求你不可能像股票那些长时间持有，当面临交易的时候，您必须要平仓。

主力合约如何换季？切换时又有什么样的盘面特征你清楚吗？如果连这个基本的问题都不清楚，你怎么可能做好股指期货？笔者真不希望你操作股指期货的经验是用巨额亏损换来的！为何不先用只需几万资金就可以操作的其他期货品种进行练手呢？

4. 股票与期货分析方法有很大区别

股票的分析方法虽然有一些可以用于期货市场，但是却存在着极大的差别。因为二者的交易制度完全不同，在这种情况下，分析的方法又怎么可能会完全一样呢？

在进入期货市场时，笔者自认为股票知识懂很多，做期货那还不是小意思！结果呢，最初进入期货市场时赔了不少钱。相信笔者当初的这种想法很多股民也会有，在此，希望你吸取笔者的教训！你进入的是一个完全陌生的市场，各项规则都与股票不同，你用另一个市场的经验直接套入这个完全陌生的市场，结果就是死路一条！

进入期货市场你要完全从头学习，从基础学起，无论你的股票交易水平有多高，不对期货市场进行系统地学习，这种人必然会被市场无情地淘汰！

各位读者朋友，希望你们记住：期货市场与股票市场有着极大的不同，希望你们可以真正地了解到这一点！

有朋友可能会说，那我不投入钱，对期货进行模拟操作行吗？打一个比方，天天让你坐在模拟机上学开车，您就真的会开车了吗？模拟操作因为没有资金盈亏的压力，做这样的练手笔者会说得很难听：屁用不顶！

你必须要投入真金白银，去用心地体会资金盈亏带来的各种心态上的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，只有这样您才可以学到真正有用的东西，天天做模拟虽然可以学到一些东西，但这些东西很不真实！这些所谓的经验在你投入真金白银进行交易时，你会发现，模拟之中的很多套路在实战中用处并不大！

还是那句话：不想真正的向市场交一些学费，市场可能传授给你一些真东西吗？可笑至极的想法！放弃掉你那些企图做模拟学经验的想法吧，不信你继续你的想法，等你投入资金真正开始交易时，咱们再来看结果！

股指期货上市以后，笔者的工作量又大了，因为需要向股民朋友传授期货市场的交易方法，也要向一些期货投资者传授股票市场的分析方法。因为要想做好股指期货，这两个市场的分析方法必须要进行系统地学习。如果各位投资者可以真正地用心去学习、使用笔者的方法，当你们实现盈利的时候，我将会非常快乐，这种快乐超越我自己获利的快乐！

购买本书的读者朋友可以向我的助手索取 20 节股票市场的实战培训视频课件，或是期货市场的视频课件，希望这些培训知识对你的操作有真正的帮助。同时，大家如果愿意也可以向我的助手报名参与股校或期货培训。对于想学习期货交易方法的投资者，我们还提供免费培训的机会。

第七节 较低的手续费是盈利的重要基础

在对股指期货以及其他期货品种进行交易时，手续费是至关重要的，因为对于普通投资者来说，操作的方法多为投机，如果手续费过高，将会增加价格波动以外的风险，使投资者变得更为被动。

目前国内有许多大小不一的期货公司，实力大的期货公司会牛气一些，他们的手续费都很高，实力小的期货公司手续费则相对低一些。在笔者看来，无论是证券公司还是期货公司，他们能够挂牌经营，必然都经过证监会的严格审查，各项指标均满足证监会的要求，有一项不合适，这些公司便不能开展业务。所以，只要是上市的期货公司，投资者不必理会其规模是大是小，小一些的反而佣金更低，有证监会替我们把关，还担心什么？

其次，目前进行期货交易的资金进出都是通过银行，银行做为资金托管方，使得期货公司接触不到投资者的资金，所以，投资者的资金除了交易失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成的亏损以外，不会有其他任何风险。凡是没有与银行建立银期关联的期货公司，证监会是不允许其开展业务的。

最后，目前国内期货公司的看盘软件与交易软件也都需要经过证监会的审核批准，未经批准的不得开展业务，这也就使得目前国内各期货公司的看盘软件与交易软件完全一致，大家在选择期货公司的时候不必担心软件界面不熟悉。就像股票软件一样，目前许多软件的界面和功能都是一致的，因为证监会的要求就是这样，他们不能擅自改动。

由于个人投资者资金量较小，与期货公司谈判的筹码不足，所以，很难找到能够提供较低佣金的期货公司。笔者以目前国内上市交易的品种为例，为各位读者列举常见的几种级别佣金标准，以便大家进行对比。

较高级别佣金标准：

上海期货交易所(单位：手)：

铜成交金额的0.07%以上；铝25元以上；锌40元以上；橡胶25元以上；燃油12元以上；黄金100元以上；螺纹与线材成交金额的0.05%以上。

大连商品交易所(单位：手)：

大豆20元以上，玉米12元以上；豆粕15元以上；豆油20元以上；棕榈20元以上；L20元以上；PVC15元以上。

郑州商品交易所(单位：手)：

麦12元以上；白糖20元以上；棉花25元以上；PTA20元以上；菜油12元以上；籼稻12元以上。

常见较低佣金标准：

上海期货交易所(单位：手)：

铜成交金额的0.04%～0.06%；铝12～15元；锌20～30元；橡胶15～20元；燃油8～10元；黄金60～80元；螺纹与线材成交金额的0.03%～0.04%。

大连商品交易所(单位：手)：

大豆10～15元，玉米8～10元；豆粕8～10元；豆油10～15元；棕榈10～15元；L12～15元；PVC12～15元。

郑州商品交易所(单位：手)：

麦8～10元；白糖10～15元；棉花12～20元；PTA10～15元；菜油8～10元；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

籼稻 8～10 元。

较高的佣金标准往往是那些在国内知名度较大的期货公司，佣金标准低一些的则是一些规模小的公司。其实公司规模大小对于普通投资者来说并不是很重要，因为能够上市开展业务就说明他们达到了证监会的各项要求，关于对期货公司开展业务的具体多项要求各位投资者可以上证监会网站或期货业网站查询。目前期货方面的监管要较往些年严厉许多，相信大家现在也很少听说期货公司出事的消息，所以，能够上市开展业务的期货公司不用我们操心它的基本面情况，证监会每天都在帮投资者进行严厉监管。所以，在进行交易的时候，投资者一定要注意挑选佣金较低的期货公司，省下的手续费就是自己赚的钱。赚钱不容易，省钱却是非常容易的。

我们合作的期货公司佣金标准如下：

上海期货交易所(单位：手)：

铜成交金额的 0.03%；铝 10 元；锌 12 元；橡胶 8 元；燃油 6 元；黄金 45 元以上；螺纹与线材成交金额的 0.02%。

大连商品交易所(单位：手)：

大豆 6 元，玉米 4 元；豆粕 6 元；豆油 8 元；棕榈 8 元；L10 元；PVC10 元。

郑州商品交易所(单位：手)：

麦 4 元；白糖 6 元；棉花 10 元；PTA6 元；菜油 4 元；籼稻 4 元。

有了这么低的佣金，哪怕价格只波动一个最小单位，投资者也可以实现较为可观的收益，无论是进行什么周期的操作，只有较低的佣金才会增加投资者的主动权！还是那句话：省的钱就是赚的钱。再加上我们贴身的服务，盈利之路并不难走。对于想享受较低佣金交易以及配合我们培训和实盘交流的朋友，均可安排工作人员上门进行开户，具体详情请与我的助手联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 指数与股指期货的关系

股指期货以沪深300指数为标的物，可以预见的是未来股指期货的震荡肯定要比沪深300指数更为剧烈，因此，投资者想要更好地把握股指期货的波动方向，必须要对沪深300指数进行全面的分析。在沪深300指数形成某种大趋势的情况下，股指期货各月份合约也必然会保持相同的大方向，虽然波动细节上会有所不同，但二者的方向基本是一致的。

投资者在对股指期货进行操作前，必须要掌握股指期货与沪深300指数在底部、上涨过程中、上涨途中调整时、顶部、下跌过程中以及下跌途中反弹时二者的关系。只有理顺二者之间的关系，才可以更好地制定相当周全的操作模式。

第一节 指数底部与股指期货的关系

李助教：各位朋友大家好，我是一阳先生的助手，首先由我与各位朋友进行交流，如果大家在学习过程中有何疑问，可以与我联系本节内容主要讲解沪深300指数(后期内容统一简称：指数)的底部与股指期货各合约间的关系。

上海一阳期校学员章东旭：一阳老师曾讲过，指数有六大基本波动形态，分别是底、顶、上涨、下跌、上涨途中调整和下跌途中反弹。股指期货以沪深300指数为标的物，想必指数形成底部的时候，股指期货各合约也将会随之形成底部吧。

李助教：是的，有过期货交易的朋友都明白，比如大豆这个品种，如果现货市场价格下跌后止稳开始上涨，此阶段我们可以说大豆现货价格底部形成，那么大豆期货各合约的价格也必然会在此形成技术走势上的底部，二者关联极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，不可能说现货市场形成底部，而期货市场的价格依然会继续大幅下跌。同时，可以把指数视为股指期货的现货，如果现货形成底部，股指期货没有理由再出现较长时间较大幅度的下跌。

学员章东旭：这也就是说在指数见底以后，股指期货也必然会在相近的时间内形成底部，指数是大型底部，股指期货也会是大型底部，指数如果是小型底部，股指期货也将会形成小型底部。

李助教：是的，指数形成大型底部，股指期货不可能只形成小形态的底部，而当指数形成小形态的底部，股指期货也不可能形成大型的底部。只不过在K线图方面，二者虽然会在同一周期内形成底部，但是细节走势还是会有一定的差异。这种细节的变化较多，可以说是千变万化，但却也有一定较为固定的规律。

学员章东旭：都有哪些固定的规律呢，希望老师详细讲解一下，我认为这部分知识是比较重要的。

李助教：首先要记住一点，固定的规律只是咱们人为通过经验总结的，虽然是固定的，但也多多少少会略有变化，外形虽然略有变化，但核心点却没有太大变化。这些固定的规律为：指数进入底部后继续创新低形成最后一跌，但股指期货却有可能提前止稳；指数进入底部后止稳，股指期货有可能形成最后一跌；指数底部抬高，股指期货底部水平或底部低点降低；指数底部低点降低或水平，但股指期货却有可能低点开始抬高。

学员章东旭：那是不是可以这样概括：二者可能形成一样的走势，也可能此强彼弱，或是此弱彼强，但整体都在同一时期形成性质相同的波动？

李助教：您回答的非常正确。下面，我们结合具体的案例进行详细讲解。

1. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 11 月走势

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 11 月走势图(图 2-1)为例进行讲解。

学员章东旭：指数在 2008 年 11 月份在连续大幅下跌以后形成了一次重要的反转走势，由此开始指数在后期出现了一轮长周期的上涨行情，通过学习一阳老师的股票教学课件，我利用所学的知识在这一轮行情中通过自己第一次实现了非常不错的收益，真是要感谢一阳老师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

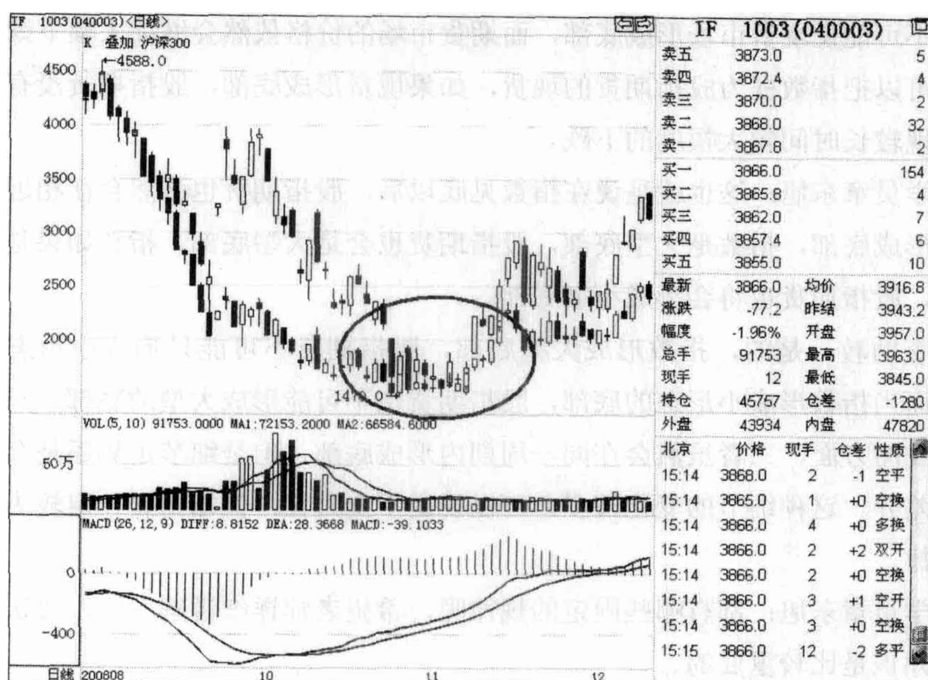


图 2-1

李助教：不必感谢任何人，只要感谢你自己就行，因为知识是给自己学的，而不是给别人。有的朋友学这些知识可能不仅不会赚钱还会赔钱，而有的朋友通过学习完全可以独立实现盈利，问题出在哪里很值得大家思考，学同样的书，有的上清华北大，有的毕不了业，是书不好呢，还是人的学习有问题？没有端正的学习态度是绝对不行的，因此，感谢您自己比较好的学习态度就可以。2008 年 11 月的整体走势来看，在指数见底时，股指期货也随之结束下跌形成底部，二者在这一时期的波动关联性极为明显，在指数有了明确底部迹象时，投资者要意识到股指期货也将会形成底部，同样，如果股指期货形成重要的底部，大家也应当意识到指数也将会形成底部，这种特性是极难改变的。

学员章东旭：从细节的走势来看，二者的确在同一时间见底止跌，不过我发现指数在进入底部时继续下跌破位并创下新低，而股指期货却并未创下新低，这是否就是老师说的二者的细节差别呢？

李助教：是的，指数虽然形成底部，但继续破位向下，虽然幅度并不是很大，但对于这种关键的细节还是要进行重视的，而股指期货在同期并未随指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下行，由于股指期货的波动更多的是反映市场中投资者的预期，所以，此时的不破位说明对未来看涨的投资者越来越多，多单的进入是导致股指期货不创出新低的主要原因。

学员章东旭：通过这个案例我明白了指数和股指期货底部具有高度的相关性，但细节的变化的确是明显存在的。

李助教：好，请看下一个案例。

2. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 1 月走势

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 1 月走势图（图 2-2）为例进行讲解。

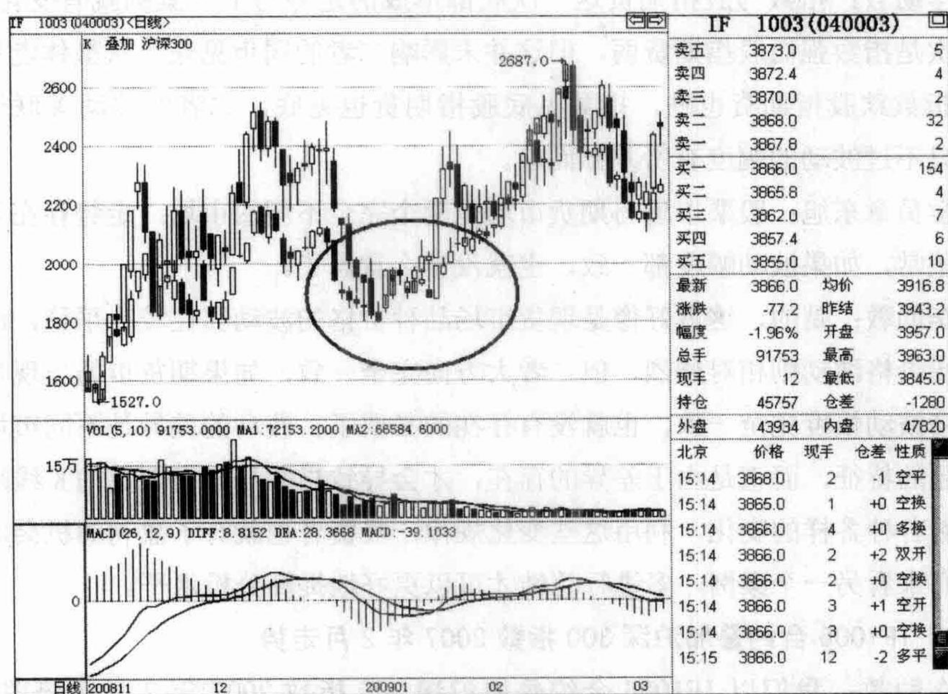


图 2-2

学员章东旭：指数经过一次调整形成底部后再度上涨，这一次的底部形态为 V 形底，属于常见的底部形态，指数底部停留的时间比较短，但从二者的走势来看，依然是同一时间见底止跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李助教：目前的股指期货走势只是中金所的模拟走势，并不能反映未来股指期货推出后的真实走势，但是有一点是可以肯定的，真正的股指期货的走势与指数在形成某些重要趋势变化的时候，都将会形成高度一致的走势，因为股指期货反映的是场中资金对未来的预期，而当指数形成底部时，这说明股民与场中的资金都认为指数未来将会上涨，股市中资金对未来趋势变化的预期发生改变时，必然会第一时间传导至期货市场，二者相互影响。

学员章东旭：从这个例案中也可以发现指数与股指期货在底部区间存在的某些差异，指数在下跌末期时下跌的幅度开始减小，而股指期货均在下跌末期出现了短线较大幅度的下跌。股指期货较指数最后一轮的杀跌力度明显增大。

李助教：指数与股指期货这一次底部形成的走势与上一案例就有变化了，这一次是指数强而股指期货弱，但这并未影响二者的同步见底，从整体走势来看，指数跌股指期货也跌，指数见底股指期货也见底，二者的波动关联性极大，只不过波动的幅度有所差异而已。

学员章东旭：股票市场与期货市场是两个完全不同的市场，走势存在差异也很正常，如果波动幅度都一致，也就没什么意思了。

李助教：是的，这就好像是现货市场品种价格的波动往往较为平稳，而期货市场价格波动则相对剧烈，但二者大方向完全一致，如果期货市场与现货市场价格波动幅度完全一致，也就没有存在的必要了。波动的差异是不同市场间最明显的特征，而正是由于差异的存在，才会导致指数与股指期货的 K 线形态存在着各种各样的变化，利用这些变化规律，投资者也就有了盈利的机会。下面我们来看另一个案例，多进行总结才可以更好地提高分析水平。

3. IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 2 月走势

李助教：我们以 IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 2 月走势图(图 2-3)为例进行讲解。指数与股指期货 IF1006 合约在这一时期的走势关联性极高，指数下跌股指期货也下跌，而指数见底股指期货也随之见底，并且在同一时间形成低点，K 线形态也极为相近，这是一种非常标准的走势。

学员章东旭：走势极为相近的现象应当在这两个市场中很少出现吧？虽然具有高度相关性，但由于属于两个性质完全不同的市场，所以，我认为极为相近的走势也将不可能长时间存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

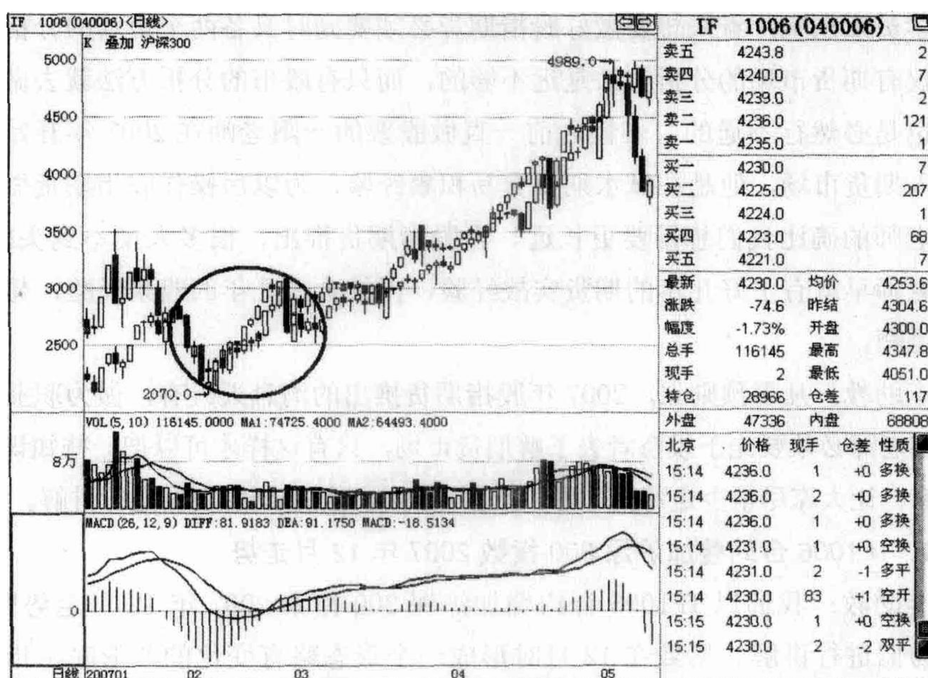


图 2-3

李助教：是的，在局部波动过程中可能会见到这种 K 线形态甚至具体涨跌幅极为相近的走势，但是，这样的形态的确不会延续太长时间，如果长时间延续，投资者进行股指期货交易岂不太简单了？在指数与股指期货进行分析时，我们只要求二者具备大方向的一致性便可以，极为相似的走势与明显相反的走势都不可能长时间存在。从后期的走势来看，在指数上涨的过程中，股指期货的震荡明显较指数大，虽然震荡频繁出现，但大的趋势却始终与指数保持一致。

学员章东旭：看来在股指期货真正推出后，如果股指期货与指数波动存在差异，最好还是进行日内交易，如果二者大趋势一致，顺势进行波段操作还是比较合适的。

李助教：进行趋势交易可以实现极高的收益，但是，操作周期越长面对的不确定性因素也就越多，为了减少风险，所以我们必须要在操作股指期货时对指数进行深入的分析，可以预见的就是，未来在股指期货上亏损的投资者，必然是那些指数分析能力低下的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员章东旭：看来想要做好股指期货必须要同时具备两个市场的分析方法啊，仅有期货市场的分析方法是远不够的，而只有股市的分析方法就去做股指期货也是必然行不通的。难怪之前一直做股票的一阳老师在 2007 年开始接触并进入期货市场，他是在试水期货交易积累经验，为以后操作股指期货做准备啊，老师的确比我们想得要更长远！当股指期货推出，很多人摸不到头脑时，一阳老师早就有了好几年的期货实战经验，再结合十几年的股票经验，想不赚钱也难啊。

李助教：凡事预则立，2007 年股指期货推出的消息天天有，做为职业投资的一阳老师必须要先于投资者去了解期货市场，只有这样才可以把一些知识传授给大家，让大家尽量少走弯路。好，下面我们继续结合新的案例进行讲解。

4. IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 12 月走势

李助教：我们以 IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 12 月走势图(图 2-4)为例进行讲解。指数在 12 月时形成一个形态略有变化的 V 形底，指数在底部区间的下跌速度相对较慢，但是，此期间股指期货的走势却明显不同，在指数震荡缓慢下跌时，IF1006 合约连续大幅下跌，与指数的走势方向虽然一致，但下跌的幅度有明显差异，形成指数强而股指期货弱的技术形态。

学员章东旭：股指期货这种较弱的走势是不是反映市场中的资金依然不看好后市？

李助教：从趋势的角度来看，股指期货与指数保持着相同的方向，二者并没有趋势上的差异，这说明至此刻，无论是股票市场还是期货市场，资金依然在看空，既然是空头市场，IF1006 合约跌得深一些也是正常的。但由于整体跌幅远大于指数，因此，从这个角度来看，期货市场中的资金依然看空未来的指数，这也是指数在第二轮上涨行情中，与 IF1006 合约可以走出极为明显的背离趋势的原因。

学员章东旭：第一个案例中指数破位但股指期货合约却不破位，这说明期货市场的资金相对看好后市，而股市中的资金仍然有悲观情绪。而这个案例则是期货市场资金悲观，但股市中的资金却相对乐观。资金的情绪看来是导致行情产生差异的一个原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

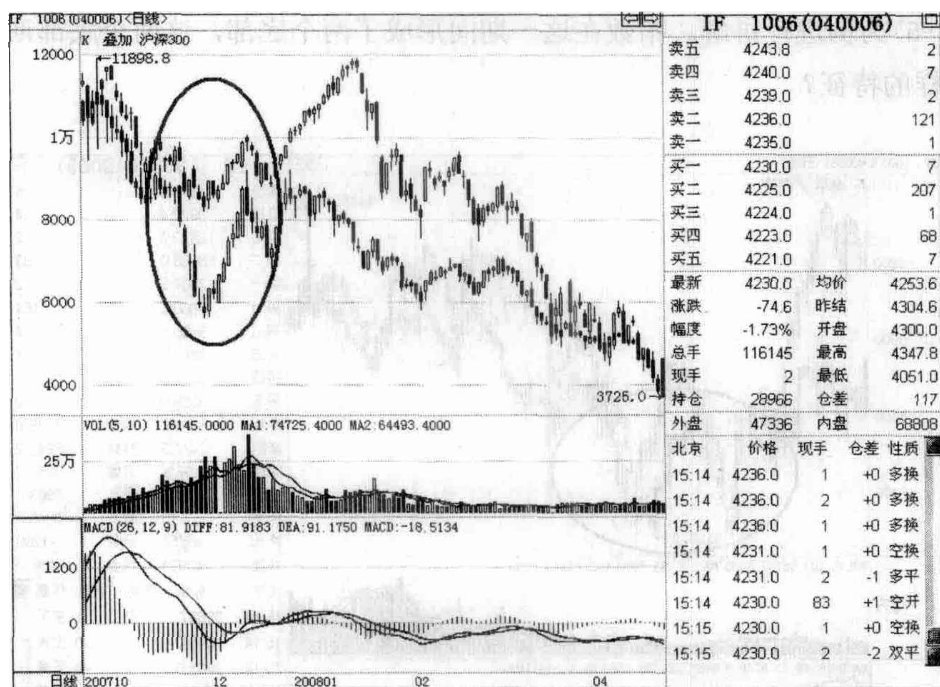


图 2-4

李助教：投资者在进行操作时，除了要密切留意趋势的变化以外，还一定要留意资金的情绪，当然，资金情绪是一个难以理解的心理状态，不过这种心理状态都可以反映在 K 线形态之上。且不论指数与 IF1006 合约存在什么样的差异，至少二者当时趋势均是向下，投资者在实战操作时，做多完全是没有理由的。

学员章东旭：顺势交易说起来容易做起来难啊，特别是能坚持在趋势未明确转变时始终坚持顺势操作的投资者太少了，很多人都喜欢在下跌趋势中猜测反弹在那里，而在上涨时又猜测哪里会调整或形成顶，好像顺着下跌做空和顺着上涨做多挺难似的。

李助教：大多数人的心态也正是决定其必败的原因，我们只要与他们不同就可以，跌时言跌，涨时再言涨，波动的差异固然重要，但是趋势的方向才是第一位。下面我们来看本节的最后一个案例。

5. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 9～10 月走势

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 9～10 月走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(图 2-5)为例进行讲解。指数在这一期间形成了两个底部，这两个底部期间有什么样的特征？

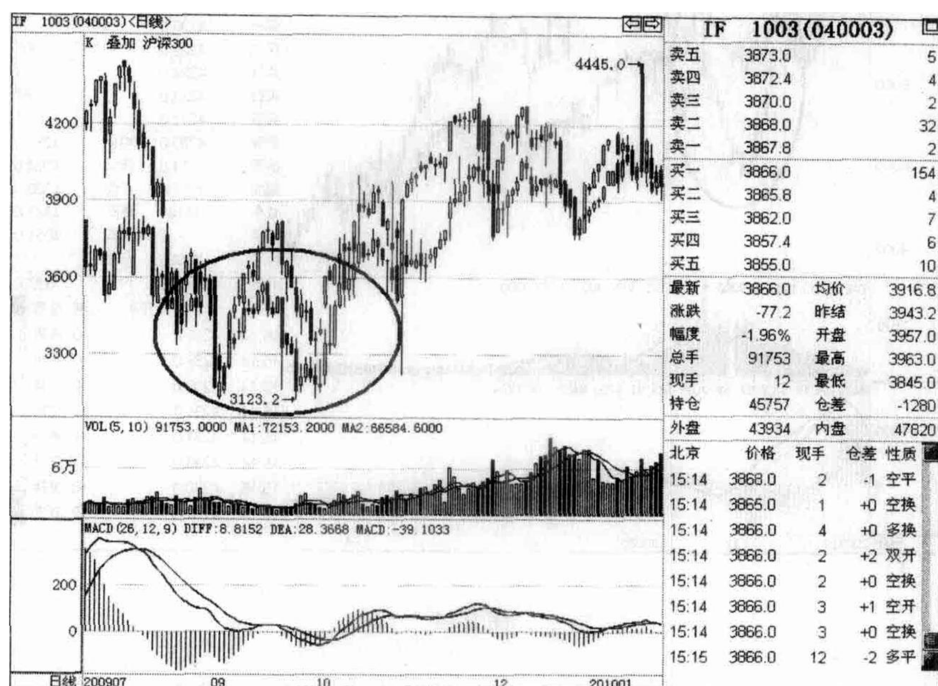


图 2-5

学员章东旭：指数第一次形成底部的时候，IF1003 也及时地形成底部，在此期间，指数的下跌形态与 IF1003 合约的走势极为相近，二者此期间关联性极高，指数如何走 IF1003 合约便会如何走，这种少见的走势可以简化投资者操作股指期货的压力，按照指数的走势操作股指期货完全行得通。而第二个低点 IF1003 合约与指数的走势产生了较大的差异，但差异只体现在 K 线形态上，而并非趋势方向上，指数在第二个底形成时，低点呈现抬高的迹象，但是 IF1003 合约的低点却与第一个低点一致，这与指数的走势形成了较为明显的差异，这说明期货市场中的投资者较股市中的投资者对未来的行情悲观一些，或者可以说是期货市场中资金做空的力度要更大一些。

李助教：回答得非常全面，通过以上几个案例可以看到，沪深 300 指数与股指期货合约间存在差异是多见的现象，而走势接近一致的形态则是较为少见的现象。波动时差异虽然会经常出现，但二者的趋势基本上会在同期保持一致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的状态，这对于投资者来说，既要关注二者走势差异的变化，更要重视趋势的变化。差异现象并不能直接帮助投资者实现盈利，而趋势却可以直接帮助投资者做出应当采取的操作方式。

学员章东旭：沪深300指数与股指期货合约间的关系我已明白，并总结出三点：

(1)二者趋势大多数时间方向一致，波动时的差异不足以影响二者的大趋势。

(2)指数见底股指期货也往往见底，只不过在底部形成过程中，有可能指数的走势强一些，也有可能股指期货的走势强一些。

(3)指数的波动可以影响股指期货的波动方向，而股指期货的波动方向也可以引导指数的波动方向，二者是一种相互影响的作用。

李助教：您回答的非常正确，看来这一节的内容大家都已掌握，接下来继续一阳老师培训的第二部分。

第二节 指数上涨与股指期货的关系

李助教：上一节内容为大家讲解了指数见底时和股指期货的关系，本节内容与大家交流一下一阳老师培训中的指数上涨与股指期货的关系。

深圳一阳期校学员刘李红：指数见底意味着下跌将要结束，之前学习过程中，一阳老师说过，底部的到来并不能完全与上涨画等号，因为两种波动性质并不一样，但是，底部到来之后指数的走势都是会展开上涨行情，只有在上涨时才有更好的获利机会。这句话是不是对股指期货同样适用？

李助教：当股指期货见底时，反映的是市场中资金对未来现货(指数)走势预期的改变，这是促使股指期货见底的基础，但是仅是预期改变还是不够的，必须要有资金真正地入场操作，多头力量强于空头力量，这样股指期货合约价格才会出现上涨行情。

学员刘李红：指数上涨时有两种形态，一种是中线形态的上涨，一种是短线形态的上涨，指数上涨周期的不同，是否也会影响股指期货产生不同周期的变化呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李助教：是这样，如果指数形成短线周期的上涨，股指期货不可能形成长周期的上涨行情，而指数形成长周期的上涨行情，股指期货也不可能只是形成短线上涨走势。也就是说指数是什么周期的行情，股指期货的走势也将会是什么性质的行情，二者可以存在K线形态上的差异，但趋势性的差异却较极少会出现。

学员刘李红：看来和底部到来时的关系类似，K线走势上的差异是无法避免的，那么，上涨时这二者的差异又体现在什么方面？是否有一些可以固定起来的标准走势呢？

李助教：指数的底部多为V形底和震荡底，因为底部二者之间的K线形态有着比较明显的规律，但是指数上涨的形态却非常多，特别是周期越长的行情其变化更是无法琢磨，这就导致二者之间的关系有着多种变化形态，一二句话也很难说清，我们还是来看具体的案例走势进行讲解吧。

1. 隔季连续2009年10～12月

李助教：我们以隔季连续2009年10月至12月走势图(图2-6)为例进行讲解。由于目前股指期货只有模拟走势，这使得制图较为麻烦，很多案例不能具体到某一合约之上，因此，我们使用隔季连续配合指数进行分析。

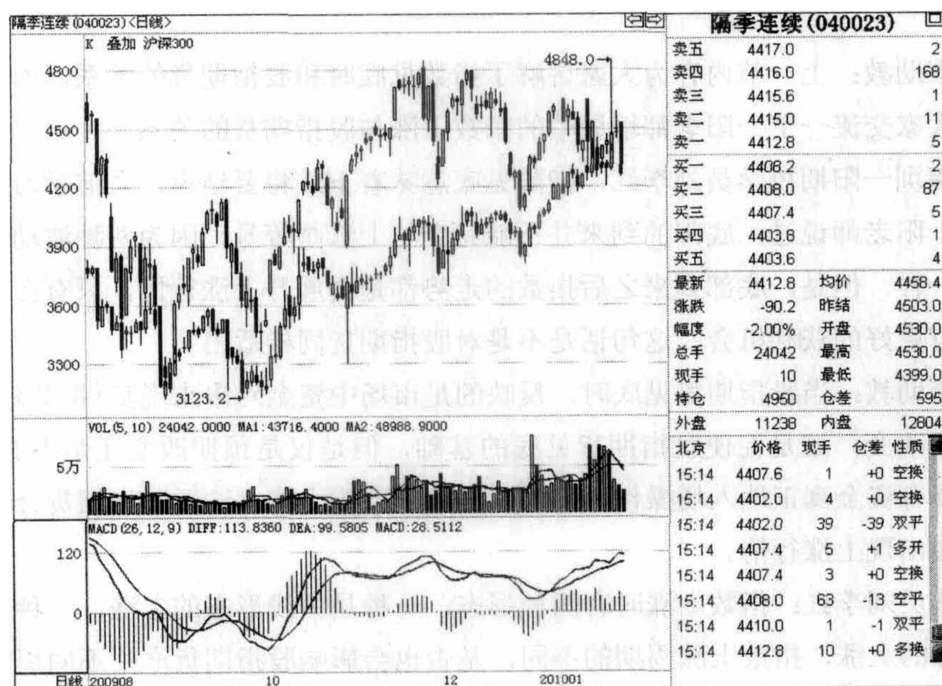


图 2-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员刘李红：隔季连续可以使走势变得连贯，这有助于投资者判断合约间的整体变化情况，一阳老师提示过我们连续走势也是需要关注的，K线走势越连贯越容易从中做出正确的趋势判断。

李助教：从指数的走势来看，在这一时期形成了一轮震荡上行的走势，这种走势增加了判断的难度，很多股民在震荡行情中很容易赔钱，虽然指数波动重心不断向上，但由于震荡较为剧烈很难把握住市场的节奏。受到指数震荡上行的影响，股指期货的走势也形成相同的走势，波动重心虽然不断上移，但是其间的调整也经常出现。

学员刘李红：在震荡行情中进行操作，一方面要配合当前上行的趋势进行做多，但同时也要采用日内交易的方法，根据盘中价格的趋势变化进行高卖低买的操作，而不能像单边上涨行情那么可以一味地做多。

李助教：是的，如果在震荡上涨行情中坚定做多，持有的股指期货合约仓位较轻，盈利还比较容易，一旦仓位较重，一个调整便可以使前期上涨的利润全部交还给市场，期货市场的结算价制度，要求着投资者在进行趋势性做多的时候，一定要合理分配仓位，必须要预留一些资金来应对指数调整造成的利润回吐，避免因为重仓而在价格反向波动时被期货公司强行平仓。

学员刘李红：从这个案例的走势来看，每当指数上涨时，股指期货也紧随其后，而当指数调整时，股指期货也随之调整，尽管二者波动的幅度并不相同，但是从时间的角度来看，二者趋势的形成基本上都在同一周期之内发生。

李助教：因为二者有着直接的关系，所以趋势上较少会出现长时间的背离现象，相似的走势是指数与股指期货在上涨过程中最明显的技术特征之一，除此之外趋势周期的一致性也是二者之间最明显的技术特征。

学员刘李红：看来要想更好地对股指期货进行操作，对指数的分析真是必不可少啊，两个市场缺少了谁的分析，都不容易判断出未来的趋势。

李助教：下面结合新的案例继续讲解。

2. IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 5～7 月

李助教：我们以 IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 5～7 月走势图(图 2-7)为例进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

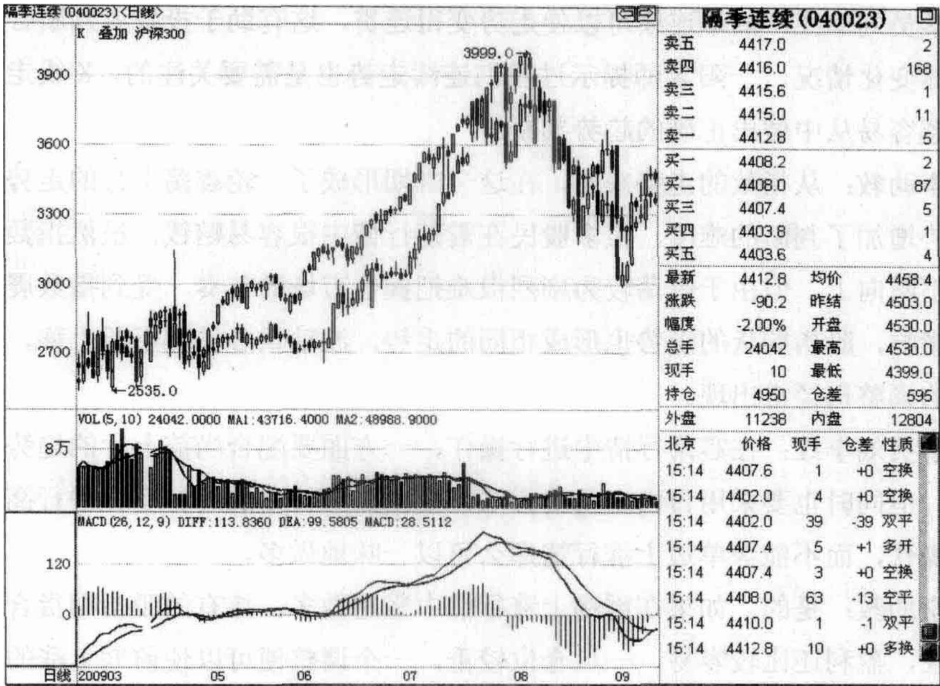


图 2–7

学员刘李红：指数在这一时期形成了一轮周期较长的上涨，上涨时整体趋势较为单一，但是在上涨过程中各种周期的调整走势的出现使得 K 线形态变得略显复杂。

李助教：指数上涨周期越长，震荡也将会越多，因为在上涨过程中资金们的态度并非完全一致的，某一区间资金大量的介入或是退出都会使得指数产生较大的波动，同时，再受到庄家震仓的影响，指数也很容易出现多次调整的走势。而从股指期货同期的走势来看，在指数处于调整状态时，它也会随之调整，而指数上涨时，它也会同步上行。二者亦步亦趋。

学员刘李红：2009 年 6 月期间，指数形成调整，但是股指期货虽也调整，但却先于指数创出新高，这种走势如何理解呢？

李助教：首先从这一次的调整走势来看，它属于大上升趋势中的小级别回落，多头上涨以后停下喘口气，它是上涨的组成部分。正是由于指数的回落是正常的，并非能够改变趋势的，所以，股指期货调整时间较短并先于指数创新高，体现了期货市场中的投资者对未来行情的看好，在指数调整时，期货市场的资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依然在积极地开多仓，买盘力度较大是导致股指期货率先创新高的主要原因。

学员刘李红：可不可以这样理解，在行情不断向上时，股指期货先于指数创新高，体现着资金预期没有改变，此时股指期货对指数的波动起到了带动的作用？

李助教：完全可以这样理解，因为两个市场是相互影响的，而并非是谁主导谁，指数走得强就会对股指期货起到带动作用，而股指期货走得强也可以对指数起到带动的作用。

学员刘李红：这样看来，上涨过程中 K 线形态的差异反而对投资者有好处，通过一个市场的变化确定另一个市场未来的方向。

李助教：这是投资者必须要掌握的一项分析技巧，两个市场既然互通，从分析的角度就可以相互帮助。下面我们再来看一个新的案例。

3. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 7～10 月走势图

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 7～10 月走势图（图 2-8）为例进行讲解。您来说一下指数在此期间的波动形态如何？

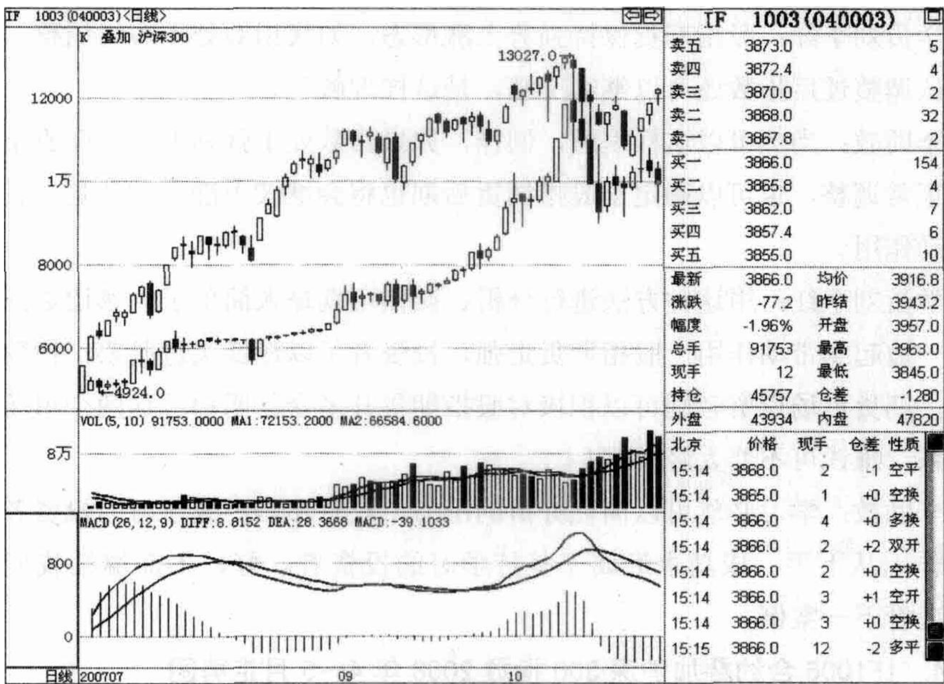


图 2-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员刘李红：指数在这一时期形成了中线上涨的行情，由于上涨的周期比较长，所以上涨的形态较为复杂，每涨高一些，指数便会出现调整，调整过后又再度创出新高。从指数的走势上可以推断，股指期货在这一时期也多会保持着震荡上行的态势。

李助教：指数形成什么波动形态股指期货也往往会保持相同的技术形态，这一点您的理解较为深刻。从上涨过程的走势来看，二者在同一周期内的趋势完全一致，而上涨过程中，股指期货的走势也的确是保持着震荡上行的态势，只不过相比指数的走势震荡形态要简单一些。

学员刘李红：在 2007 年 9～10 月期间，股指期货的上涨力度明显大于指数，这种走势体现了什么含义？

李助教：首先，在同一周期内二者趋势完全一致，这一点是大前提。股指期货上涨力度强于指数这是上涨过程中较为常见的一种技术形态，两个品种相关，但毕竟有所不同，所以在趋势同期不变的情况下，涨幅存在差异再正常不过。这一时期股指期货的强势上涨，也对指数形成了一定的带动作用，投资者可以通过股指期货的走势判断出近一段时间指数的方向。

学员刘李红：股指期货保持强势上涨形态，如果指数处于短线调整，则可以确认调整过后指数还可以继续上涨，是这样理解吗？

李助教：当然可以这样理解，同样，如果指数处于强劲上涨，而股指期货出现正常调整，也可以确定出股指期货后期也将会继续上涨，这就是二者之间的带动作用。

学员刘李红：用这种方法进行分析、操作可真是太简单了，哪边走强就会对另一边起到带动作用，股指期货走强，投资者可以逢低买进股票，指数如果走强，期货市场投资者则可以积极对股指期货开多仓。明白了这两个市场之间的关系，赚钱可不要太轻松啊！

李助教：学习必然可以简化分析的压力，只有那些不爱学习的投资者才觉得操作无从下手。成功永远属于坚持学习的投资者。好，下面继续我们的学习，请看下一案例。

4. IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 4～5 月走势图

李助教：我们以 IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 4～5 月走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(图 2-9) 为例进行讲解。本案例的走势与前几个案例有着明显的不同，你再来说一下这一时期指数的走势有何特征？

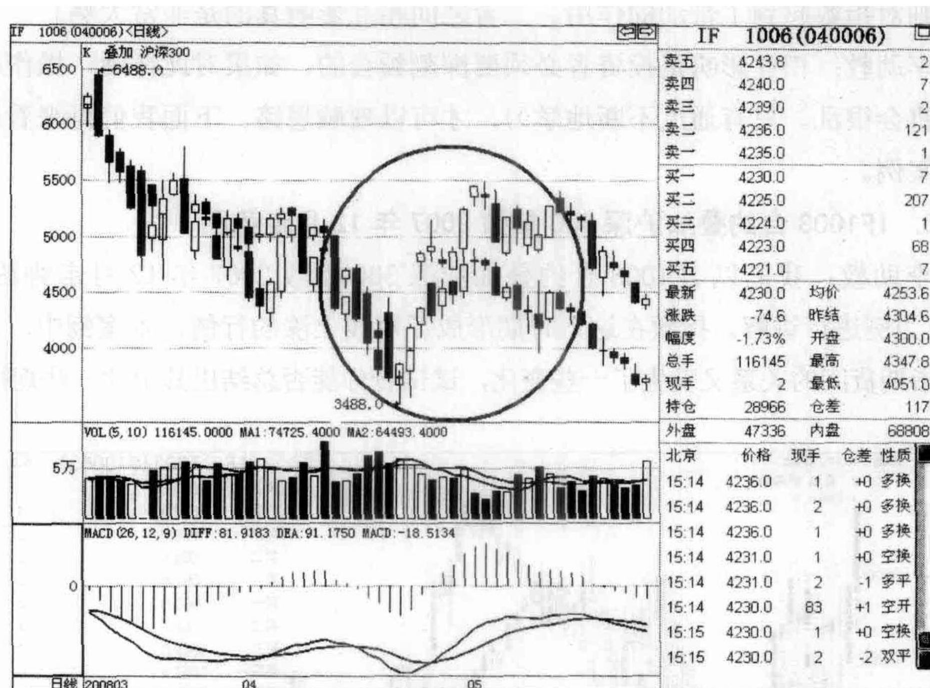


图 2-9

学员刘李红：受到利好消息刺激，指数在这一时期出现了一轮短线上涨的行情，行情来的快，但结束的也快，属于标准的短线行情，这是指数处于下跌过程中常见的走势。由于指数的上涨周期较短，所以 IF1006 合约的上涨周期也是比较短的，二者在同一时期波动趋势依然保持着一致。

李助教：至此，我们可以总结出一个共性，指数和股指期货在上涨的时候，都会在同一周期齐头并进，从模拟走势来看，这是一个定律，也相信未来股指期货正式上市后，二者之间的这种关系也不会改变。

学员刘李红：从具体形态来看，股指期货的走势较指数弱，指数大幅跳空高开向上，但股指期货的同期涨幅却要小一些，上攻力度明显弱于指数。

李助教：这体现期货市场中资金的态度依然较为悲观，利好消息在他们眼中并未起到真正改变行情的作用，资金做多不积极是导致二者之间涨幅出现差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

异的主要原因。这也是股指期货先于指数见顶下跌的一大原因。

学员刘李红：指数上涨对股指期货起到了带动的作用，但后期股指期货的下跌则对指数起到了带动的作用。二者之间相互影响真的是非常大啊！

李助教：相互影响是投资者必须要深刻领会的，如果对此怀疑，操作起来头绪将会很乱。只有通过不断地学习，才可以理顺思路。下面我们再来看最后一个案例。

5. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 12 月走势图

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 12 月走势图（图 2-10）为例进行讲解。指数在这一时期形成了短线上涨的行情，本案例中，指数与股指期货间的关系又发生了一些变化，试试看你能否总结出其中的一些规律。

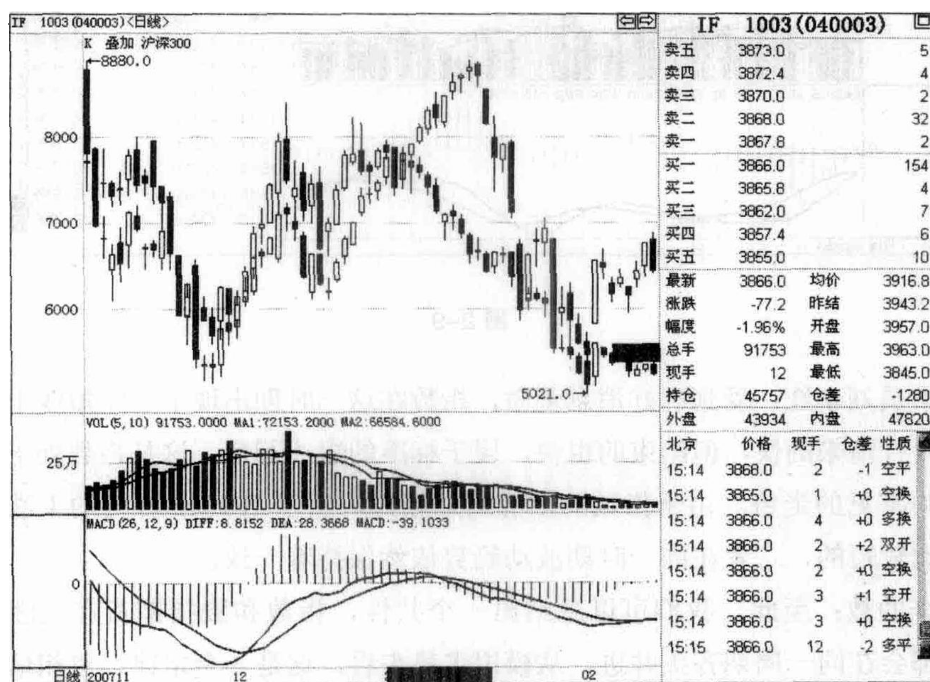


图 2-10

学员刘李红：首先，二者之间的趋势完全相同，并且趋势的形成均在同一周期之内。第一轮的上涨，二者的关系最为亲密，呈现明显的同涨同跌特征，但是，在指数第二轮上涨过程中，二者之间的关系出现了分化，股指期货仅在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数上涨的初期随之上涨，在指数后期继续上涨的过程中，IF1003 合约却率先形成下跌的走势，指数后期的上涨暂时未对股指期货起到带动作用，而股指期货的下跌也暂时未对指数形成下跌的带动。2008 年 1 月期间，指数才终于受到股指期货的带动转头向下。

李助教：这个案例最值得分析的要点就是指数连续上涨，而股指期货却连续回落。如果此时投资者认为指数将会对股指期货起到上涨的带动作用，而对股指期货做多，则将会出现较大的亏损。同时，如果投资者认为股指期货将会对指数起到下跌带动作用，而卖出股票，也将会失去一些盈利，虽然可以参考股指期货的走势回避后期下跌的风险，但由于减少了盈利的幅度，还是有些可惜的。

学员刘李红：为何会形成这样的走势呢？实战之中又该如何进行分析呢？

李助教：首先要看一下指数整体所处的位置，这一时期指数的上涨是在顶部明确形成之后并且经过一段时间下跌后产生的，从股市分析的角度来看，场中的主力资金借助这一轮行情进行再一次的出货操作。由于大趋势已明确向下，因此，指数的上涨不会延续太长时间。而股指期货的提前走弱说明期货市场中资金态度悲观，将股市中资金人为拉高进行出货的本性淋漓尽致地体现了出来。

学员刘李红：那么，对于这种差异较大的走势应当如何进行分析呢？

李助教：首先要明确掌握咱们上面所交流的内容，其次，就是加强对指数以及股指期货顶部走势的判断技巧，因为从股指期货的走势来看，其双顶技术特征是非常明显的。了解到两个品种之间的差异，再结合具体的方法对两个不同的品种进行区别对待，操作上也就没有什么困难了。至于顶部的判断方法，后面将会为大家进行具体的讲解。

学员刘李红：看来真是技不压身啊，学得越多能够解决的问题也就越多，投资者想要不断地实现盈利，只有坚持学习，你不理财，财不理你，而学习则是理财的必经之路。

李助教：不仅是大家，我们每天都要花一定的时间去不断地学习，切记学习只有好处没有坏处。本节内容咱们就先交流到这里，下面开始新的交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 指数上涨中途调整与股指期货的关系

李助教：指数上涨的周期越长，中途出现的调整次数也就越多，正常情况下，这些调整只是临时的反向波动，不足以改变指数当前运行的趋势，调整过后指数还将会继续展开上涨。

北京一阳期校学员魏建明：在一阳老师的操作体系中，很多方法都是在指数上涨中途出现调整时对个股进行的买入，调整出现时对于错过底部买入时机的投资者来说，是买进个股最为理想的机会。

李助教：是的，当指数出现调整时，不仅可以对个股进行操作，对股指期货的操作而言也是一次好的逢低开多仓的机会。

学员魏建明：当我们看到指数在调整时，是否可以对股指期货开空仓呢？调整回落，股指期也有可能会短线下跌，这样的机会总不该放过吧。

李助教：从具体走势来讲，指数调整时股指期货出现同步下跌的概率是较大的，但对于实战操作而言，做空却并不适合，这是因为指数与股指期货大趋势同步，这是应当坚定进行做多操作的，虽然小形态上出现调整，但是，由于整体市场处于强势，我们不知道会调整多久以及回落多深，唯一能得知的就是指数与股指期货调整后继续上涨的概率很大。所以，此时做空承担的风险较大而且收益有限，而如果做多，承担的风险有限收益却是较大的。

学员魏建明：进行趋势操作的确像老师说的这样，日内交易可以考虑这样进行吧？

李助教：日内交易由于交易时间较短，所以无论指数是涨是跌所承担的风险都是比较小的，因此，如果单纯进行日内交易，很多时候甚至还可以忽视日 K 线的趋势，而只对当天盘的趋势进行操作，所以，进行日内交易可以在指数调整带动股指期货短线下跌时考虑做空，如果进行趋势性交易，切不可如此操作，千万不要认为自己水平高而与市场已确定的趋势对抗，否则只有死路一条。

学员魏建明：在指数调整时，二者间是否有固定的变化规律呢？

李助教：在上涨途中指数出现调整时，这二者间的确存在较为明显的固定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规律，具体表现为：指数回落幅度浅，股指期货回落幅度深；指数回落幅度深，股指期货回落幅度浅；指数调整后创新高，股指期货落后于指数创新高；指数调整后创新高，股指期货先于指数创出调整新高。

学员魏建明：看来在上涨过程中出现调整时，二者之间的变化规律还是比较容易掌握的。那么请老师举几个案例再详细讲解一下吧。

1. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 8～9 月走势图

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 8～9 月走势图(图 2-11)为例进行讲解。

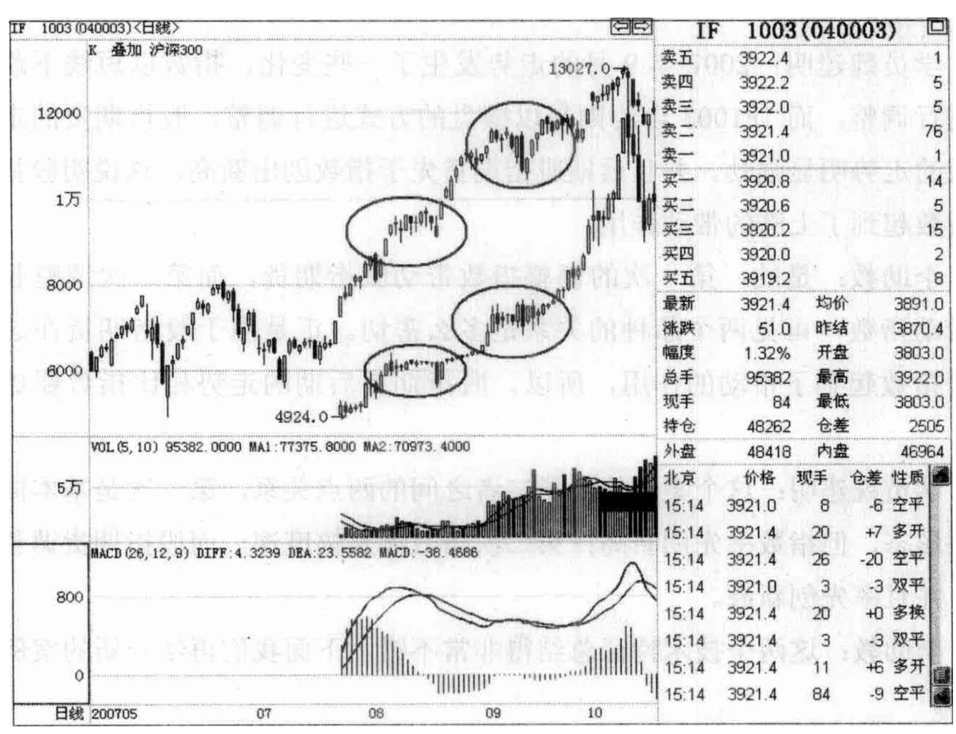


图 2-11

学员魏建明：指数在这一时期上涨的周期较长，所以上涨过程中调整的次数比较多，由于大趋势是向上的，所以，每次调整都可以视为做多的好机会。在指数调整时对个股进行买入，或逢低对股指期货进行做多操作，都可以较为轻松地实现盈利啊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李助教：在上涨途中逢低做多，这是符合市场波动性质的，因为做到了顺势而为，所以赚钱会比较轻松，投资者的亏损百分之八十与逆势操作有关。在指数上涨的过程中我们可以看到，每当调整出现时，股指期货均会出现不同幅度的回落走势，二者相互影响。

学员魏建明：2007 年 8 月期间指数调整以后，创出新高的时间较早，股指期货落后于指数创新高，这种走势应当是指数对股指期货起到了带动的作用吧？

李助教：在趋势完全一致的情况下，肯定是先创新高的对落后创新高的起到了带动的作用。

学员魏建明：2007 年 9 月的走势发生了一些变化，指数以短线下跌的方式进行调整，而 IF1003 合约则是以横盘的方式进行调整，股指期货的走势比指数的走势明显强劲。并且后期股指期货先于指数创出新高，这说明股指期货对指数起到了上涨的带动作用。

李助教：是的，第一次的调整指数带动股指期货，而第二次调整股指期货带动指数，可见两个品种的关系是多么密切。正是由于股指期货在这一时期对指数起到了带动的作用，所以，股指期货后期的走势相比指数要更加强劲。

学员魏建明：这个案例体现了二者之间的两点关系，第一次是基本同样的调整形态，但指数率先创新高；第二次指数调整幅度深，而股指期货调整幅度浅，并且率先创新高。

李助教：这两个技术特征总结得非常不错。下面我们再结合新的案例进行讲解。

2. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2006 年 12 月走势图

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2006 年 12 月走势图（图 2-12）为例进行讲解。

学员魏建明：指数在这一时期形成了形态较为单一的上涨走势，调整的次数虽然不少，但是每一次调整的幅度却都是比较浅的，指数的 K 线形态体现了多方力量的强大，坚决做多实现的盈利可真是不小啊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

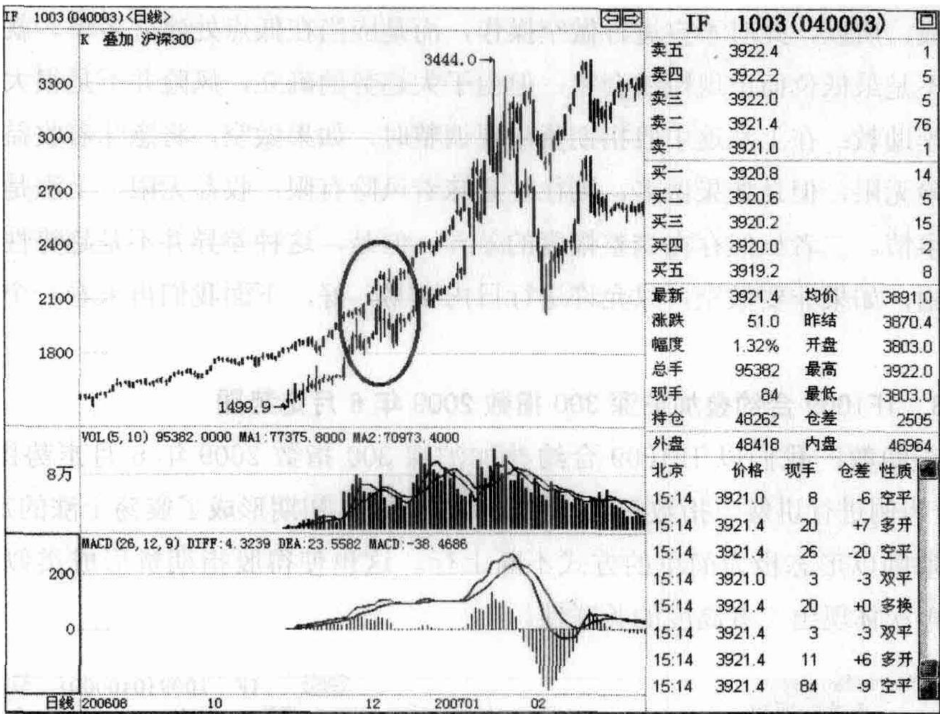


图 2-12

李助教：顺势而为只会赚大钱，就算亏也只是亏笔小钱。顺势操作虽然简单，但其实对许多投资者来说，这却又是最难做到的，一旦指数涨了，投资者就会把涨得有些多了做为做空的依据，而不是等到空头趋势形成时再做空，所以，有此操作习惯的投资者如果不改正这种坏毛病，很难踏上持续盈利的光明正道。在 2006 年 12 月期间，指数出现了一次调整的走势，请您说一下这一时期二者之间的关系吧。

学员魏建明：指数与股指期货在这一时期均形成下跌式的调整形态，但是，股指期货调整的幅度深于指数，虽然趋势同向，但波动幅度出现差异。

李助教：要理解这种涨跌幅差异的存在是正常的，不能因为股指期货跌得多一些，就认为空头行情到来。

学员魏建明：调整过后，指数先于股指期货创下新高，指数对股指期货起到了带动的作用。

李助教：在股指期货调整区间我们可以进行趋势性做空吗？

学员魏建明：虽然股指期货的确存在一定的跌幅，但由于二者的大趋势已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经形成，所以，此时不宜进行做空操作，而是应当在低点处建立多单。就算介入位不是最低位而出现短线套牢，但由于大趋势的确立，风险并不是很大，

李助教：在上涨途中股指期货出现调整时，如果做空，将意味着收益有限而风险无限，但是如果做多，则往往意味着风险有限，收益无限，上涨是大概率的事情。二者虽然存在调整幅度的差异，但是，这种差异并不是趋势性做空的理由，如果非要做空，只允许进行日内交易。好，下面我们再来看一个新案例。

3. IF1009 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 6 月走势图

李助教：我们以 IF1009 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 6 月走势图（图 2-13）为例进行讲解。指数在这一轮上涨行情中，初期形成了震荡上涨的走势，而后期则以形态极为简单的方式不断上行。这也使得股指期货形成类似的走势，再次体现出二者高度的关联性。

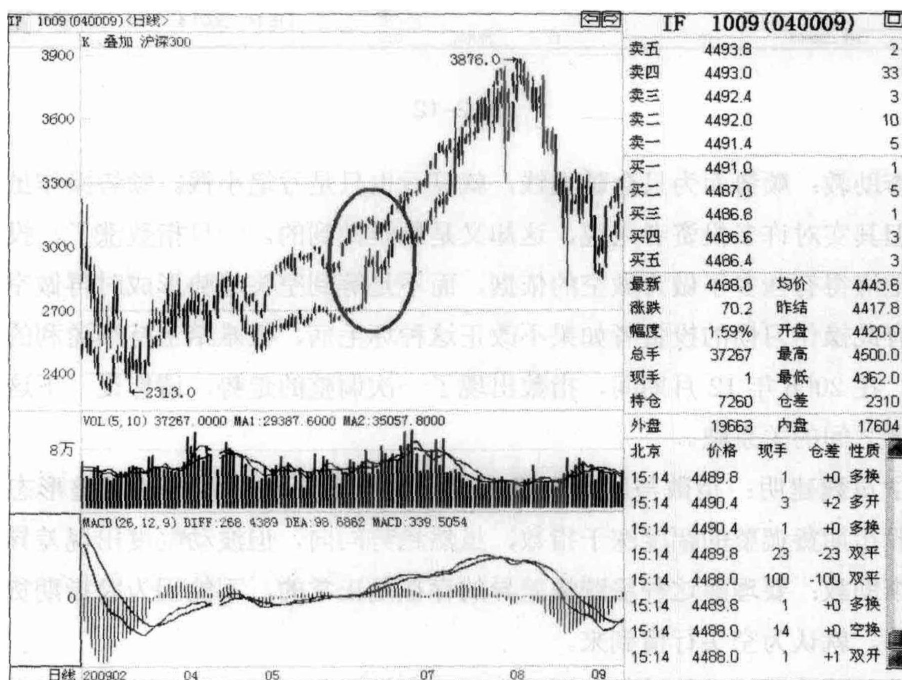


图 2-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员魏建明：指数在2009年6月期间出现一次调整，在指数初期调整时，股指期货并未下跌，反而出现短线上涨的走势，随后才受到指数调整的影响，象征性地产生回落，这种走势意味着什么呢？

李助教：在多头趋势明确以后，期货市场中资金的做多热情非常高，因为调整的性质并非是真正的下跌，而是大趋势中短暂的小型反向波动，所以，期货市场中的投资者在此时继续做多并没有什么异常。在指数调整初期股指期货继续上涨，这说明期货市场中的资金对行情未来的发展充满信心。这是一种常见的股指期货先于指数的技术形态，从期货市场的走势来看，可以进一步确定指数调整的性质为多方的休整。

学员魏建明：调整结束以后，二个品种在同一周期内创出新高，并且在后期均形成了形态简单的上涨行情。

李助教：从指数调整时二者之间的涨跌幅差异可以看到，股指期货的调整不仅不会对持多仓的投资者造成什么风险，反而可以提供一次加仓的好机会。股指期货较指数走得强，可以直接进行加仓，较指数走得弱，也没什么可担心的，因为股指期货会有更好的低点让做多的投资者介入，这反而有助于扩大盈利。

学员魏建明：看来一定要加强在指数处于大级别上升趋势中，对股指期货出现调整时逢低买入的操作能力，视暂时的回落为机会，而不是风险。下面，请老师继续列举新的案例进行学习吧。

4. 当月连续2009年4～6月走势图

李助教：我们以当月连续2009年4～6月走势图(图2-14)为例进行讲解。从整体走势来看，股指期货的走势就像是指数的翻版，二者在同一周期均保持着相同的波动形态，通过这个案例我们可以很明显地看到，虽然身处不同的市场之中，但二者的关系极为密切，投资者对指数进行分析就等于对股指期货进行分析，对股指期货的走势进行分析也就等于对指数进行分析。

学员魏建明：按照老师的这种说法，想要更好地操作股指期货就必须要掌握股市中的各种分析方法，特别是对指数的分析方法？

李助教：当然了，就像做期货一样，假设投资者对大豆进行操作，你必须要了解有关大豆的一切信息，只有这样，才可以更好地结合技术走势做出判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断。沪深 300 指数就是股指期货的现货，所以，投资者必须要对指数的各种分析技术熟练地掌握。不必要求每一个细节都可以做出准确的判断，至少顶、底、上涨与下跌这四大波动形态的分析技巧必须要掌握。

学员魏建明：对于股民来讲，学习任务加重了，因为还要学习期货市场的交易方法，而对于期民来讲，学习任务也重了，因为要学习股市中的各种分析技巧。

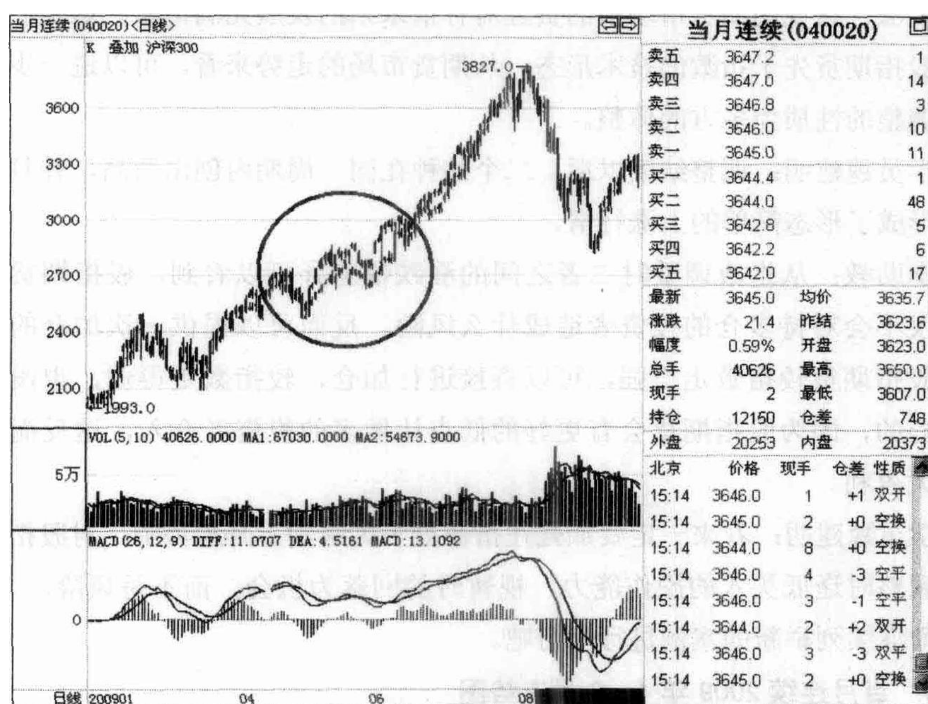


图 2-14

李助教：学习是枯燥的，但不经历这份枯燥，便无法获得获利的快乐。再说，一阳老师的培训课程那么简单明了，每一节课大家都可以在听完的时候掌握其核心要点，所以，不必担心学不会，只需要问自己一句是否有坚定的恒心去不断地学习！

学员魏建明：跟着一阳老师学习真是好啊，不仅可以学到系统的股票分析技术，还可以学到期货市场的交易技巧，这样具有综合素质的老师我是跟定了！因为我的水平提升比较快，身边有一些朋友也想跟着一阳老师进行学习，不知现在怎么进行呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李助教：由于未来的市场格局将会发生变化，所以单一地学习股票分析技术已跟不上变化，所以，未来一阳老师的培训将结合两个市场共同进行，学员们不仅要学习股票知识，还必须要学习期货市场的各种分析方法，希望在我们这里的学员全都成综合性投资者，纵横股期两个市场！好，学习继续进行，请看本节最后一个案例。

5. 下季连续 2009 年 6 月走势图

李助教：我们以下季连续 2009 年 6 月走势图(图 2-15)为例进行讲解。从整个波动的走势来看，指数与股指期货的关系非常密切，二者大趋势的方向在同周期内完全一致，而细节波动每当指数形成调整时，股价期货也会出现短线的回落。根据指数的波动形态决策股指期货的操作方式会取得较好的效果。

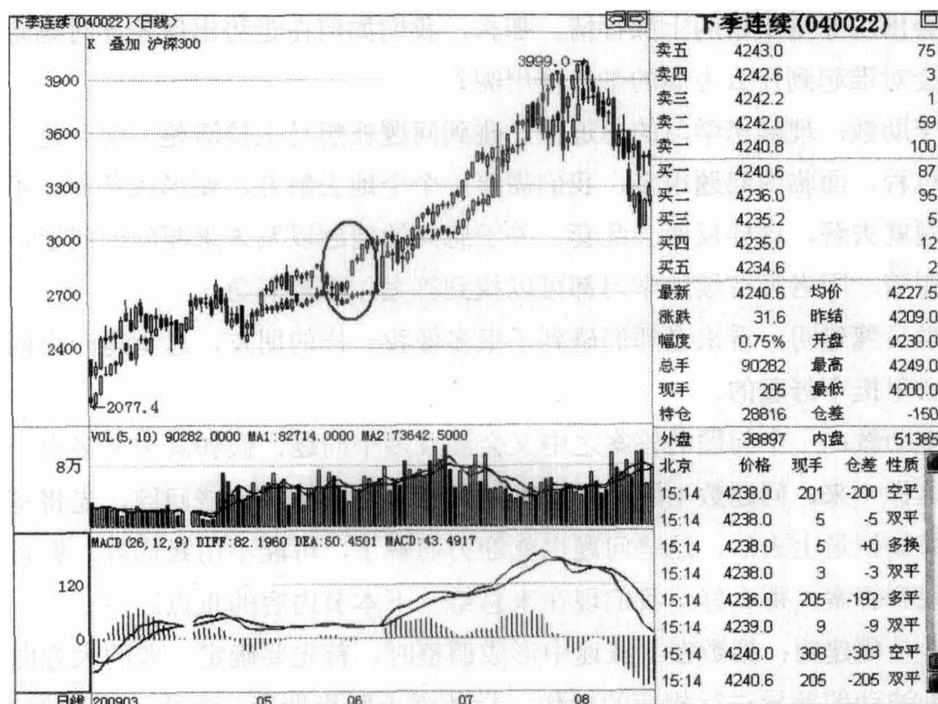


图 2-15

学员魏建明：2009 年 5 月末指数出现调整，股指期货也形成短线下跌的走势，调整结束以后，指数强劲地创出新高，但是股指期货此时虽然也出现上涨，但是上涨的力度却非常小，这种差异的变化会给投资者造成分析上的干

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扰，应当如何正确对待二者差异的变化呢？

李助教：指数与股指期货的波动存在差异这是很正常的现象，面对差异走势时，需要首先确定大方向的变化，从图中的走势来看，指数与股指期货均形成了大级别的上升趋势，这意味着投资者不可轻易做空。再从指数的走势来看，指数的方向明确上行，并且没有顶部的特征，因此，股指期货此时的缓慢上涨可以理解为多头的蓄势，通过差异性走势，使部分投资者迷失方向。

学员魏建明：当差异走势出现时，先确定大方向，这可以确定面对当前走势投资者是应当买入开仓还是卖出开仓，特别是要确定出指数当前并非是顶部，否则如果指数见顶，股指期货的小幅上涨就有可能是多头资金的撤退，由于得不到资金积极做多，所以在指数上涨时才无法随之大幅上行带动，而如果指数不是顶部，那股指期货虽然暂时上涨较慢，但受到指数持续地上行带动，也将会出现非常不错的上涨行情。那么，我们如何在走势出现差异时确定出到底谁会对谁起到什么方向的带动作用呢？

李助教：理解您学习的急迫性，碰到问题就想马上搞清楚，学习是一个持续的过程，面临的问题很多，我们需要一个个地去解开，要形成条理，不能碰到问题就去解，这样反而会乱套。关于您问的问题以及未来要问的问题，相信只要跟着一阳老师持续地学习都可以找到答案，不要着急。

学员魏建明：看来老师们碰到了很多像我一样的朋友，总觉得一个问题解不开心里挺不舒服的。

李助教：一个问题的答案之中又会涉及多个问题，假如其中又多出一个问题，这样一来，问题数不胜数，正确的做法是不去解决这些问题，先将基础打好，等知识量上去后，这些问题也就迎刃而解了，可能不用我们教，您自己都可以找到答案。那么好，我们现在来总结一下本节内容的重点。

学员魏建明：指数在上涨途中形成调整时，首先要确定二者的大方向，而后根据波动的差异进行相应的操作，指数强于股指期货，在大方向的促进下，会使得股指期货随后追上，如果指数弱于股指期货，又会受此影响延续前期的上涨行情。并且，在同一周期内二者的波动形态虽会有所差别，但是不会出现明显的以及较长时间的背离走势。

李助教：问题的重点您讲了出来，其实学习了以上两节内容后，本节内容也是非常容易理解的。下面继续我们新的交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 指数顶部与股指期货的关系

李助教：在股市当，每当顶部到来，投资者都是非常厌恶的，因为顶部的形成意味着指数将会停止上涨，股价也将会在后期展开下跌，顶部是风险到来的代名词。无论是大顶部还是小顶部，没有哪位股民会喜欢。但是，在期货市场中，顶部的到来不仅不是风险，反而是新一轮盈利机会的到来，因为期货可以做多也可以做空，没有牛熊之分，只要价格有变化就有盈利的机会。特别是未来会对股指期货进行操作的股民朋友更是这样，股市的顶部到来以后，虽然个股失去了操作的机会，但是在后期对股指期货进行做空却依然可以实现盈利。

济南一阳期校学员刘佳丽：我之前操作股票时就是这样，股市行情好才有机会赚钱，行情一结束只能闲着，我的资金比较多一些，存银行吧又怕行情突然到来，不存干等行情吧钱放到那里也的确可惜，资金利用不起来真是让人着急。后来也是因为股指期货要推出，我的想法和一阳老师不谋而合，一定要先尝试期货交易，然后再操作股指期货，我相信通过学习这两个市场的分析与实战技巧，以后资金就可以每天都处于盈利状态之中。

李助教：对于资金较大的投资者来，把钱放到股市的确会损失很多定期的利息，但由于股市只能单边做多，所以，资金的闲置问题不能得以解决。但推出股指期货以后，这种问题就可以得到有效的解决。部分资金继续操作股票，以获取稳定的收益，就当是存银行，部分资金对股指期货进行趋势性或投机性操作，股票行情结束，就再投入到股指期货中，无论是涨是跌资金都可以有效地利用起来。但前提是，必须要系统地学习股票与期货两个市场的实战知识，缺一不可。

学员刘佳丽：听说一阳老师会组织百万以上资金投资者进行股期特训，我们如何进行学习呢？

李助教：因为股指期货起点就是 50 万，如果只拿 50 万进行操作，仅可以买几手，这不足以降低风险，只有使用百万以上的资金才可以较为安全地对股指期货进行交易。目前很多资金量大的投资者，要么只懂股票分析，要么只懂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货分析，这样进行股指期货交易由于缺少对另一个市场的了解，风险就太大了。一阳老师进行这方面的特训，为的就是让这些投资者同时掌握两个市场的分析技巧，从而达到技术上操作股指期货的要求。参加股期特训可不容易，因为培训周期至少需要一年，如果缺少必要的耐心与对自己的坚定信心，还是不学为好，我们可不接受那些半途而废学习态度不端正、想一口吃成胖子的学生。

学员刘佳丽：哈哈，跟一阳老师学习也有一段时间了，我可不是这样的学生，一阳老师教一年我学一年，教十年我学十年，学无止境啊。那现在是不是就可以报名学习了呢？

李助教：非常抱歉，因为目前股指期货还并未真正推出，现在只能教大家股票市场的分析，这无法结合期货市场中的股指期货进行同步讲解，虽然现在有模拟走势，但毕竟不是真实的，如果进行培训，大家学习无法达到效果，所以暂时无法进行。只有等股指期货推出以后，一阳老师才可以为大家进行特训，只有两个市场同步学习才可以达到效果！这是对大家负责，还请见谅。

学员刘佳丽：一阳老师为我们着想我当然理解，那我还是先从模拟走势打基础，然后等股指期货推出后再参加股期特训吧。

李助教：好的，那我们继续交流。在股票市场中，当顶部到来时，往往意味着资金将会开始集中出局，从历史走势来看，如果形成一个大级别的顶部，指数至少会在后期下跌四个月以上，而短线顶部也会导致一个月左右的下跌，这使得股票操作没有任何机会。只有对股指期货或其他期货品种进行交易才可以在下跌过程中实现盈利。股市顶部的到来，也将会改变期货市场中资金的流向，原来的多头会开始在高位不断平仓，而后建立空单，两个市场资金将会在同一周期内联手做空。要么先由指数带动股指期货下跌，要么由股指期货带动指数下跌，而后两者形成相同的趋势并延续一段时间。

学员刘佳丽：这样说来两个市场在顶部形成的时候，也多会在同一时期形成？有没有可能出现走势上的差异呢？

李助教：从现阶段模拟走势来看，两个市场不会形成周期太长的差异现象，就算有差异，比如指数见顶，股指期货继续上涨，也不会维持太长的时间。而从具体的K线形态上来讲，差异必然会经常性地出现，但是，这种差异

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也多是在二者大趋势同步向下时涨跌幅的不同而已，而不会是方向上的差异。

学员刘佳丽：那么，股指期货和指数形成顶部时，二者有没有什么固定的规律呢？

李助教：固定的规律为，指数如果是震荡顶，股指期货也将会是震荡形态的顶部；指数如果是 A 字顶，股指期货也将会是 A 字顶，二者不会有大形态的差异。至于细节性的规律，我们还要结合具体的案例来进行讲解。

1. IF1009 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 8 月走势图

李助教：我们以 IF1009 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 8 月走势图（图 2-16）为例进行讲解。

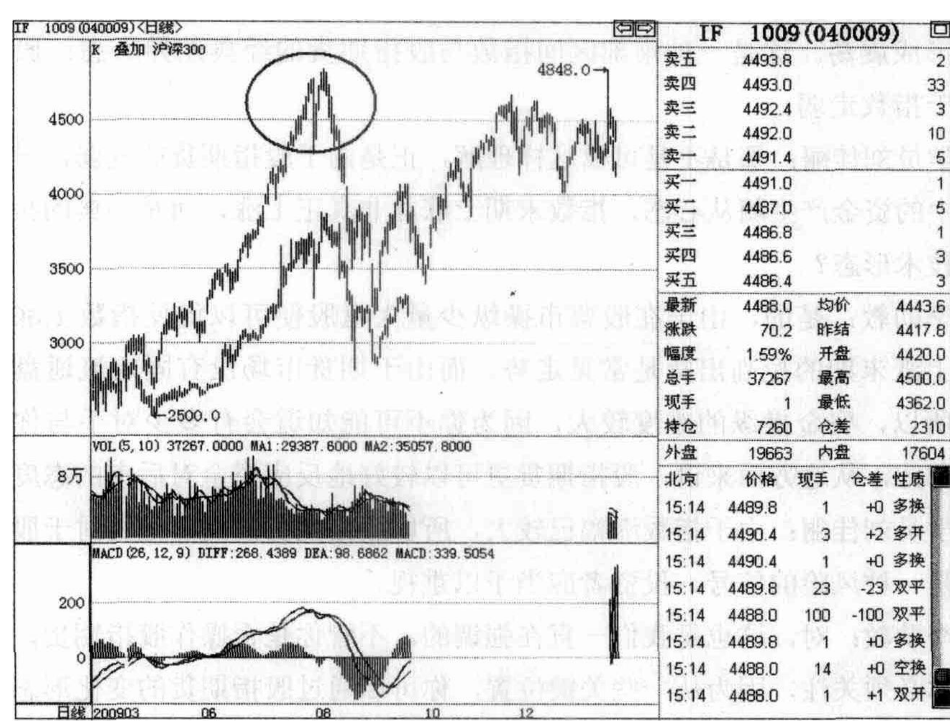


图 2-16

学员刘佳丽：指数上涨到高点以后形成了形成较为简单的 A 字顶，一阳老师说过，这种顶部的杀伤力最大，因为指数在高位停留的时候非常短，如果卖出不及时，很容易产生大幅度的利润回吐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李助教：是的，A 字顶一旦形成指数下跌的速度往往和上涨的速度一致，从图中的走势来看，指数怎么涨上去的，后期又怎么跌了下来。虽然顶部的形态很简单，但这种顶部的判断却比较困难，它不像震荡顶有很多规律可循，因此，对这类个股的各种技术特征要下苦功进行学习。

学员刘佳丽：指数形成 A 字顶，但股指期货并未形成 A 字顶，好像是形成了较指数复杂一些的震荡顶，这是否就是二者之间的差异现象呢？

李助教：无论是指数的顶还是股指期货的顶，都始终要记住，顶部是一个区间的概念，绝非是一个较小的范围。由于期货市场预期后期指数将会见顶，所以敢于开多单的资金开始减少，而做空的投资者增加，这使得在指数末期上涨的时候，股指期货的表现较为差劲，没有随之上涨，而是在指数上涨时形成震荡。这是一种顶部区间指数与股指期货的经典差异形态：股指期货先于指数走弱。

学员刘佳丽：那是不是可以这样理解，正是由于股指期货的变弱，导致了股市中的资金产生随从心态，指数末期上涨并非真正上涨，而是经典的拉高出货的技术形态？

李助教：是的，由于在股票市操纵少量大盘股便可以促使指数上涨，所以，上涨末期的拉高出货是常见走势。而由于期货市场没有固定流通盘的概念，所以，资金操纵的难度较大，因为你不可能知道会有多少对手与你反着做。因此，从这方面来讲，股指期货更可以较好地反应资金对后市的态度。

学员刘佳丽：由于指数涨幅已较大，所以股指期货的提前走弱对于股民来讲也是一种风险的信号，投资者应当予以重视。

李助教：对，这也是我们一直在强调的，不管你是否操作股指期货，它的走势你必须关注，因为从一些关键位置，你可以通过股指期货的变化形态判断出指数后期的走势。股指期货与股市息息相关，这就为投资者操作股票提供了新的依据，因此必须要重视。下面我们结合新的案例进行讲解。

2. IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 2 月走势图

李助教：我们以 IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 2 月走势图(图 2-17)为例进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

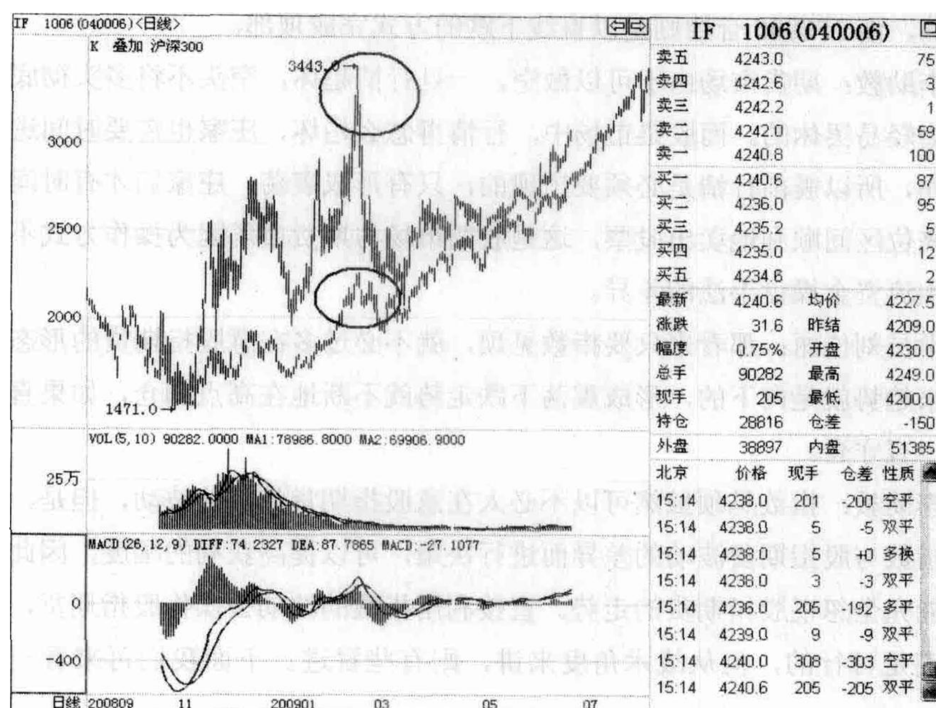


图 2–17

学员刘佳丽：指数见底以后至 2009 年 2 月期间的震荡挺大的，这使得 IF1006 合约的震荡也比较剧烈，跟指数同期的走势相比存在比较明显的差异。

李助教：指数在进入底部震荡区间以及顶部震荡区间时，二者的差异往往比较明显，因为这两个区间是大方向转变的区间，多空争夺最为激烈，所以，震荡较大是常见的现象。只有在非常明确的单边涨跌过程中，二者的技术形态的差异才会比较小。

学员刘佳丽：看来在底部震荡时，虽然未来趋势将会向上，但在明确单边行情出现前，还是以低买高卖的操作方法为主，顶部震荡区间时以高卖低买操作为主。

李助教：是的，底部震荡时由于未来趋势向上，所以投资者不管是进行中长线操作，还是投机性操作，都应当以买入为主，而如果进入顶部震荡，未来方向向下概率极大，因此，应当以高卖为主。

学员刘佳丽：指数在这一时期形成顶部时，IF1006 合约在周期上与指数的波动一致，但是细节波动存在差异。指数虽为 A 字顶，但顶部区间还略有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些震荡，而 IF1006 合约则是以直线下跌的方式完成顶部。

李助教：期货市场由于可以做空，一旦行情趋坏，空头不将多头彻底打死是不会轻易罢休的。而股票市场中，行情再怎么趋坏，庄家也需要时间进行出货操作，所以震荡行情是必须要出现的，只有形成震荡，庄家们才有时间与空间在高位区间顺利地卖出股票，这是股票市场与期货市场因为操作方式不同而导致主流资金操盘手法的差异。

学员刘佳丽：那看来只要指数见顶，就不必过多在意股指期货的形态，总之未来趋势就是向下的，形成震荡下跌走势就不断地在高点加仓，如果直接下跌就一直守仓。

李助教：指数见顶虽然可以不必太在意股指期货的具体波动，但是，如果对比指数与股指期货波动的差异而进行决策，可以提高获利的幅度，因此，也并不能完全忽视股指期货的走势。直接利用指数的波动去操作股指期货，从战略角度是可行的，但从战术角度来讲，则有些冒进。下面我们再来看一个案例。

3. IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 12 月走势图

李助教：我们以 IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 12 月走势图(图 2-18)为例进行讲解。

学员刘佳丽：这一时期指数与股指期货的走势显得非常经典，形成整体趋势保持一致，但局部走势明显背离的现象。

李助教：那你来说说有什么独特之处？

学员刘佳丽：指数下跌后出现反弹，第一轮上涨反弹的幅度较小，第二轮上涨反弹的幅度较大。但是，IF1006 合约的走势却完全相反，第一轮反弹上涨的幅度较大，而第二轮反弹上涨的幅度则较小。

李助教：从涨幅的角度来看，二者存在明显的差异，还有其他的技术特征吗？

学员刘佳丽：最明显的技术特征就是在第二轮上涨过程中，指数依然保持着上升的趋势，但是股指期货却在指数上涨中途便出现了回落。股指期货 IF1006 合约形成高点不过的技术形态，而指数则是形成低点抬高的上涨走势，并在后期形成 A 字顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

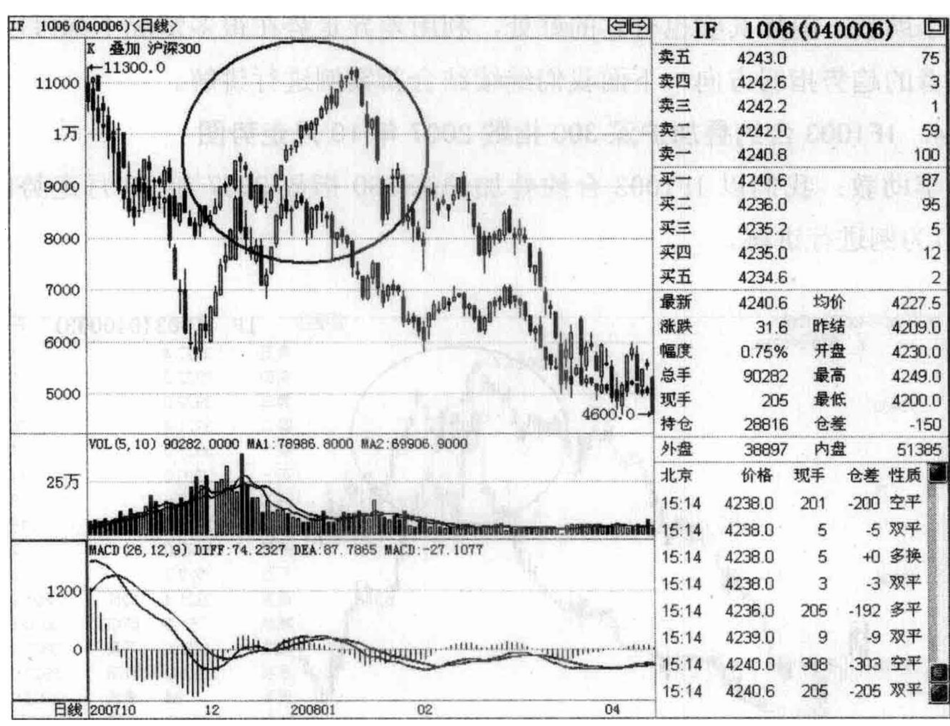


图 2-18

李助教：这种走势的差异说明期货市场中资金对指数的后期走势严重看空，虽然指数在继续上涨，但由于场中资金做空的力度较大，因此，股指期货才会提前于指数形成下跌的走势。由于二者大级别的趋势都是向下的，因此，通过这种差异走势便可以判断出指数的上涨并不真实，同时，如果投资者具备较高的股市分析水平，这一轮上涨行情的真正性质也完全可以判断出来。

学员刘佳丽：在这一轮上涨过程中，许多大盘股都没有上涨，而且弱势特征明显，多是一些小盘股上涨，并且指数高点区间盘中资金出货迹象非常明显，别说各位老师们了，就是我对这一轮的顶部判断都非常准确呢。

李助教：正是由于期货市场中的资金非常了解股市中资金的态度，因此才敢在指数还处于上涨过程中大力度开空仓。股指期货后期的走弱带动了指数后期的下行。从后期走势来看，二者再度在周期一致的情况下形成同方向的波动走势。

学员刘佳丽：通过这些案例来看，差异虽然会经常出现，但最终二者还是要形成同一周期的同方向波动形态，差异现象并不会维持太久。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李助教：差异其实也有它的好处，利用差异走势在很多情况下都可以为未来二者的趋势指明方向。下面我们继续结合新案例进行讲解。

4. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 10 月走势图

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 10 月走势图（图 2-19）为例进行讲解。

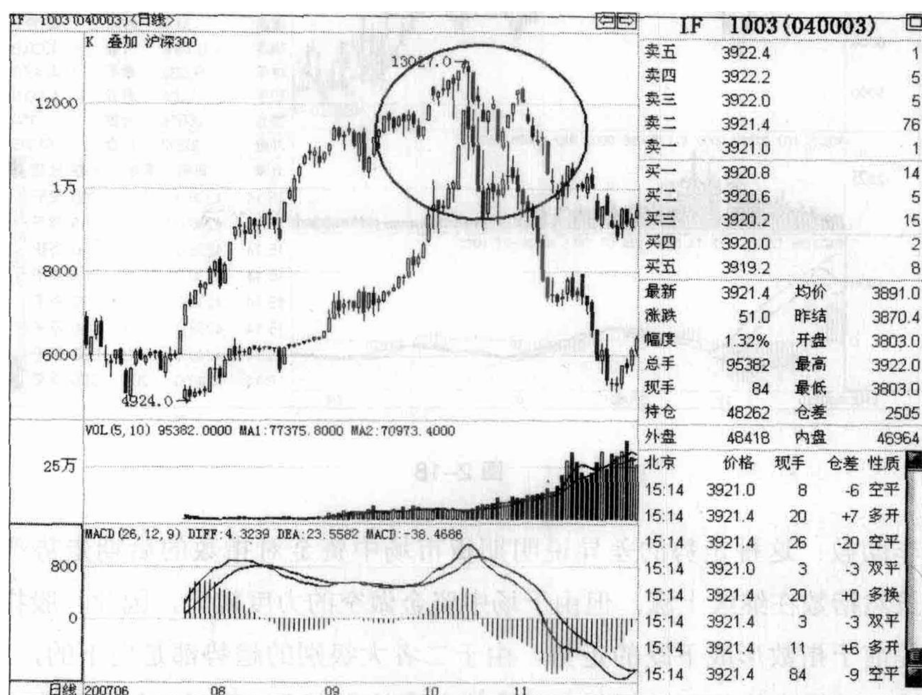


图 2-19

学员刘佳丽：这个案例的走势就显得较为标准了，虽然上涨过程中经常出现细节上的差异走势，但是在指数见顶的时候，差异现象却并不明显。

李助教：这个案例是一个较为标准的同周期同形态走势，在相同的时间里，二者的波动形态非常相近，指数如何波动股指期货也如何波动，对于这种走势，投资者完全可以通过指数的波动去对股指期货进行操作，也可以对股指期货的波动形态进行分析从而确定指数后期的波动方向。

学员刘佳丽：从 K 线的角度来看二者差异较小，但在具体涨跌幅的角度来看，二者应当不太可能会一致吧？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李助教：在具体操作或是分析过程中，只要K线形态接近就足够了，至于二者的涨跌幅必然会存在明显的差异，而且这种差异天天会存在。毕竟是两个不同的市场，交易制度以及具体的交易方法都完全不同，因此，涨幅又怎么可能会完全一致呢？如果二者波动幅度完全一致，股指期货的存在也就没有任何意义了。因此，二者在同周期同方向的情况下，涨幅情况可以忽视，只有在K线形态形成明显差异的情况下，涨幅的变化才具有分析的意义。

学员刘佳丽：从这个案例来看还有一个特别，当上升趋势形成或是下降趋势形成时，股指期货在上涨或下跌时的形态更为单一，震荡要比指数少一些。

李助教：这种现象也是一种常见现象，反映了市场中资金的态度，指数震荡下行，但期货市场中的资金却是坚定看空后市，价格越是下跌越能吸引来更多的资金进行做空操作，从而形成一种强大的合力促使着IF1006合约价格以简单的形态不断下行。

5. IF1003合约叠加沪深300指数2007年1月走势图

李助教：我们以IF1003合约叠加沪深300指数2007年1月走势图(图2-20)为例进行讲解。

学员刘佳丽：在上涨的过程中，指数与股指期货的关系比较密切，二者形成了同周期相同的波动形态。但是，在指数见顶的时候，二者的走势出现了一些差异，IF1003合约先于指数形成顶部与下跌。

李助教：在指数连续上涨以后，后期行情将会发生方向的转变，由于庄家需要一定的时间进行出货，在庄家资金未全身而退时，指数很难形成下跌。而在期货市场中，资金可以非常容易地转身做空，期货市场中的资金对指数后期走势越是看淡，股指期货合约也就越容易提前产生下跌的走势。

学员刘佳丽：从以上老师讲解的内容来看，股指期货与指数的波动差异常见于重要的底部或顶部，而在上涨过程中这种现象却并不太明显。越是到了关键的位置，二者间波动的差异现象也就越发的明显，这好像成为了一种规律。

李助教：在关键位置，后期的方向将会发生重要的改变，这个区间资金必然会发生极大的争执，因此，导致价格出现较大的震荡或是较为明显的差异现象也是很正常的，差异是由于资金看法不同而导致的。特别是在指数形成顶部时，前期做多的资金需要离场，以及需要转换成为空仓，而场外资金也需要进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行做空操作，同时，由于指数此时上升趋势非常明确，不排除一些死多头继续留在场中，所以，差异走势也就由此形成。

学员刘佳丽：资金的态度决定差异的存在，同样，又由于同一周期内两个市场资金大方向的态度都一致，所以，大级别的趋势方向也才会一致。

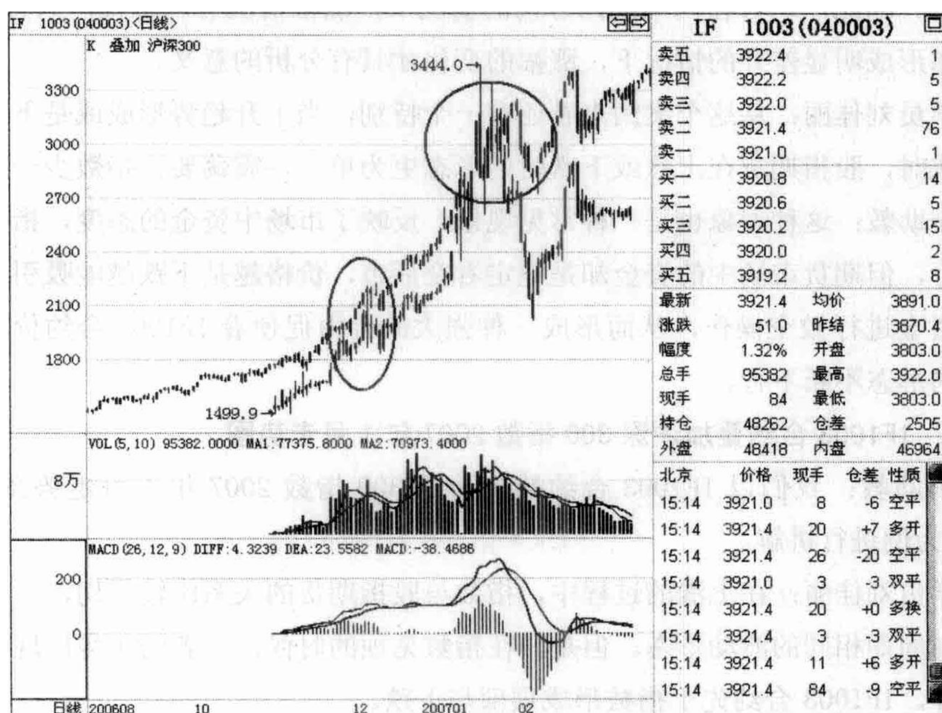


图 2-20

李助教：由于顶部是多头行情的转折点，这个位置对于大家进行做空操作来讲有着很重要的分析价值，所以，该区间指数与股指期货的关系必须要有所了解。其实这二者在任何位置的关系都必然是非常紧密，不可能长时间存在差异。本节内容到此结束，接下来讲解新的知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 指数下跌与股指期货的关系

李助教：指数见顶各路庄家出货完毕以后，将会出现一轮连续的下跌行情。从历史的经验来看，指数如果形成大级别的顶部，后期往往会有超过三个月的连续下跌走势，如果形成小级别的顶部也至少会有两周至一个月的下跌走势。因此，当指数形成顶部以后，对于期货市场的投资者来说，就迎来了一次极好的做空机会。

石家庄一阳期校学员王爱国：在指数下跌时对股指货进行操作的难度应当比在顶部操作的难度小一些吧？因为指数此时的下降趋势已经形成，属于顺势操作。

李助教：是这样的，在指数顶部找机会做空带有一些风险，因为指数在顶部时的上升趋势并未改变，所以，会有短线的风险，在趋势转折点进行操作难度往往高一些，这需要投资者具有精准判断的能力。而在指数下跌过程中进行操作则要简单一些，因为下降趋势已明确形成，此时的操作属于顺势交易，有高点就做空，下降趋势延续更是要做空。

学员王爱国：指数的下跌周期对股指期货应当有很大的影响吧？

李助教：正常情况下，股指期货与指数的波动周期是一致的，不会出现太长时间的差异。指数中长线下跌，股指期货不可能只是短线下跌，而指数短线下跌，股指期货也不可能形成中长线下跌。当然，具体波动过程存在一两天或三五天的短周期差异是正常现象。

学员王爱国：那二者在下跌过程中其波动是否也有固定的规律呢？

李助教：其固定的波动规律有两点，一是指数下跌形态复杂，但是股指期货下跌形态简单，二是指数下跌形态简单，股指期货下跌形态复杂，不过这种现象相对较为少见。下面我们结合具体案例进行讲解。

1. IF1009 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 8 月走势图

李助教：我们以 IF1009 合约叠加沪深 300 指数 2009 年 8 月走势图（图 2-21）为例进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

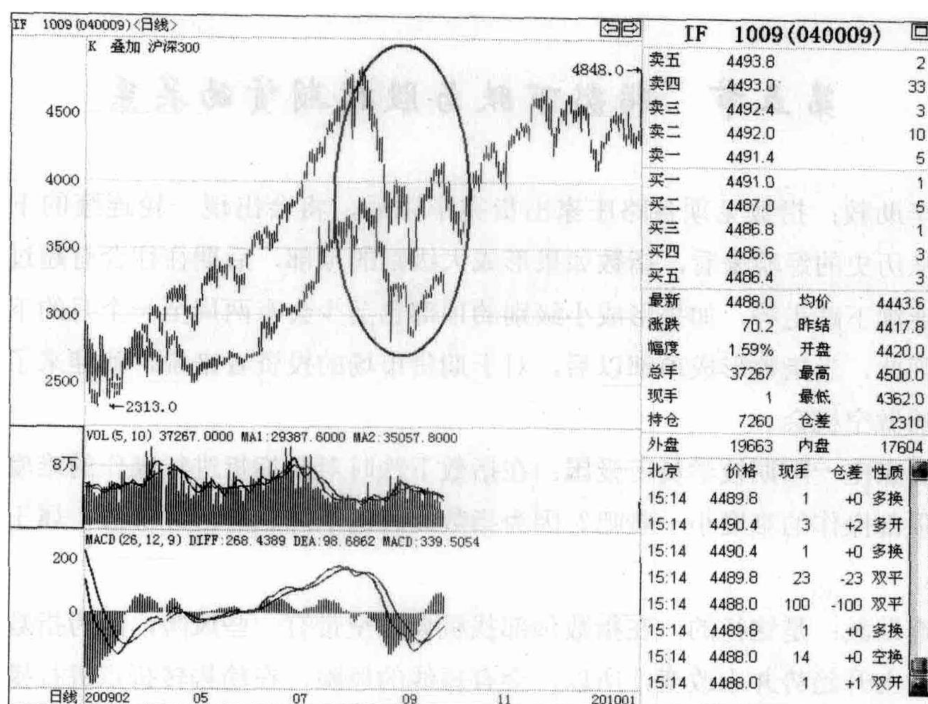


图 2-21

学员王爱国：指数在这一时期形成了短线下跌的走势，下跌周期并不长，按照老师的说法，股指期货在此时并不会形成中长线下跌的走势。

李助教：股指期货是以沪深 300 指数为标的物的，我们以期货市场中的大豆为例，当现货大豆下跌时，期货市场的大豆合约价格也必然会随之下跌；而当现货大豆止跌回升时，期货市场的大豆价格也将会起涨，二者的方向将会保持一致。如果现货市场价格止跌回稳，而期货市场价格继续下跌，这将会带来无风险的套利机会，假设这种机会真的存在，套利单的介入也将会迫使二者的价格靠拢，对于股指期货也是如此。

学员王爱国：从指数与股指期货的整体走势来看，都在同一周期内保持着相同的下跌形态，唯一的差异就是下跌低点处指数出现了破位的走势，但股指期货却并未产生破位。

李助教：这种指数再创新低，而股指期货不创新低是常见的差异现象，而这种差异现象也只有在指数下跌接近尾声时才会出现，下跌途中很少见。可以将这种差异走势视为方向的信号，对当前区间的走势多加留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员王爱国：下跌低点处的波动有差异，不过下跌过程中二者的关系却是非常紧密的，指数怎么跌 IF1009 合约也怎么跌。

李助教：指数下跌时的形态非常单一，IF1009 合约也是如此，二者在相同的时间内形成相同的走势，这是二者在下跌过程中最为常见的走势。接下来我们来看下一个案例。

2. IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 5～6 月走势图

李助教：我们以 IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 5～6 月走势图(图 2-22)为例进行讲解。



图 2-22

学员王爱国：指数在图中形成了一轮中线的下跌行情，一阳老师曾说过，指数下跌周期越长，其波动的形态也就越复杂。

李助教：是这样的，从图中的走势来看，指数下跌过程中出现的反弹次数就比较多，这是因为指数下跌时间越长，在跌途中就会有各种各样的资金认为下跌接近底部从而入场操作，资金的介入就会导致反弹走势的出现，但是，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于下降趋势依然明确，反弹过后指数还将会进一步下跌，这就导致了下跌形态的复杂。如果下跌形态简单，资金对行情的认可度较高以及观点统一，指数波动的形态就会较为简单。

学员王爱国：资金态度决定指数波动形态，看来下跌途中不仅是普通投资者爱盲目地抄底，就连一些机构资金也会买在假底部啊。

李助教：一阳老师说过，逃顶永远都是风险回避的第一步，只有在下跌过程中始终做到空仓操作，直至底部的到来，这才叫真正地回避风险，否则仅是逃掉了顶部，但在下跌途中在假底部进行了买入，依然是要亏大钱的。以前股市不能做空，当熊市到来时投资者只能干等着，而股指期货推出以后，熊市到来投资者也有机会赚钱了。

学员王爱国：虽然指数的震荡相对复杂一些，但从股指期货的走势来看，也始终与指数保持着较为密切的关系，指数怎么跌，股指期货也会形成类似的形态，二者的差异并不是太大。

李助教：差异不大说明场中的资金对后市均看淡，因此都在积极地进行着做空的操作。二者的差异越小对于操作股指期货的投资者来说反而是好事，因为会简化分析的流程，如果差异较大，就会增加分析的困难。在二者波动统一的情况下，投资者对指数的下跌形态分析也就等于对股指期货进行了分析，而对股指期货各合约的走势进行分析，也就等于对指数进行了分析。

学员王爱国：差异虽然在某些时候可以提示出一些后期方向的信息，但对于实战操作而言，无差异或差异不大的波动才更容易赚到钱。

李助教：投资者进行学习时，先要从差异较小的走势开始，然后再对差异明显的走势进行学习，这样才会取得好的效果，如果连基础的差异较小的走势都感到分析困难，面对有差异的走势就更加无所适从了。下面继续我们的讲解。

3. IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 1～4 月走势图

李助教：我们以 IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 1～4 月走势图（图 2-23）为例进行讲解。

学员王爱国：指数在这一时期的下跌形态显得更加复杂了，对于这种波动复杂的下跌形态，操作股指期货起来就会更加困难了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

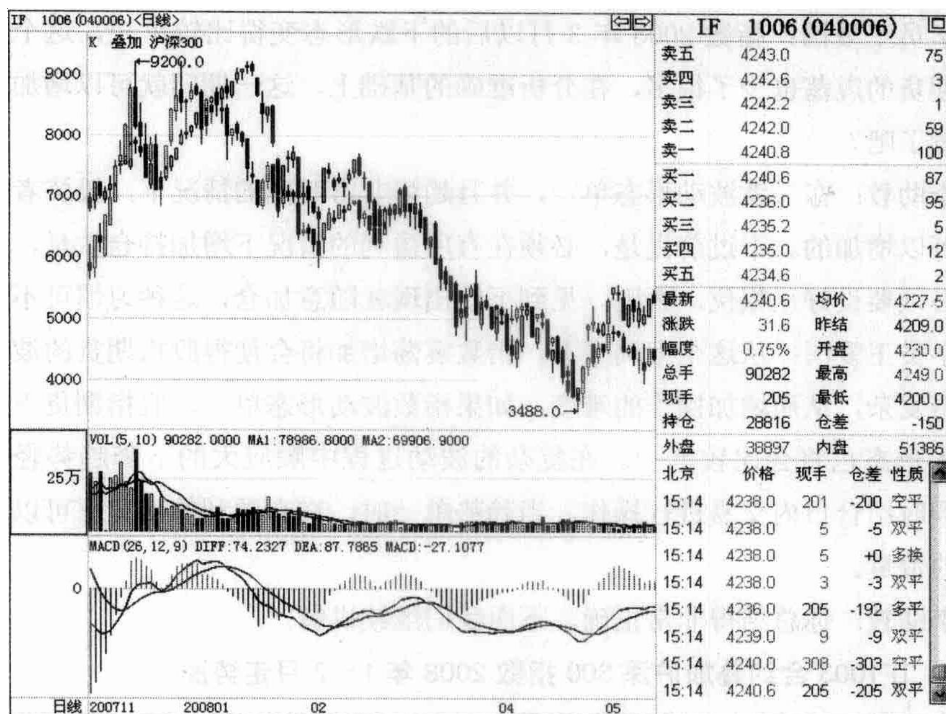


图 2-23

李助教：的确是这样，没有人会喜欢这种连续不断出现的震荡下跌形态，指数的震荡将会促使股指期货也形成上下反复的走势，进行做空时，如果持仓成本较低，虽然大的下降趋势已经形态，但也很容易出现短线巨亏的现象，面对这种亏损就算投资者明知后期还会下跌，持仓的心态也必然会在此时变得慌乱。对于这种震荡较多的下跌走势，投资者的操作最好以轻仓空单为主，然后配合日内交易，直至指数以单一形态下跌时再加大空单的数量。

学员王爱国：老师的意思就是在指数震荡下行情，一定要配合日内交易，而不要只是一味地进行单方向的持仓？

李助教：对，虽然大方向向下，但由于期货市场具有独特的保证金制度以及结算方式，如果仓位过重，指数一波 10%以上幅度的反弹就很容易给投资者带来难以弥补的巨亏。所以，在此时进行重仓操作是万万不可的，持仓过夜只能轻仓进行。而更多地配合日内交易是为了把握双向波动的机会，观点虽然继续看空，但如果盘中出现反弹，也可以进行多单操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员王爱国：指数 2008 年 3 月以后的下跌形态变得比较单一，这个时候股指期货的震荡也少了很多，在分析准确的基础上，这一期间就可以增加空仓的数量了吧？

李助教：在二者波动形态单一，并且趋势非常明确的情况下，投资者的仓位是可以增加的。不过前提是，必须在有所盈利的情况下增加持仓数量，另外就是必须要设好止损位，否则，见到下跌出现就随意加仓，这种习惯可不好。

学员王爱国：从这个案例来看，指数震荡增加将会使得股指期货的波动形态变得复杂，从而增加操作的难度，如果指数波动形态单一，股指期货下跌时的技术形态也将会比较单一。在复杂的波动过程中顺应大的下降趋势轻仓做空，同时结合日内交易进行操作。当趋势单一时，在有盈利的情况下可以增加空单的数量。

李助教：你总结得非常正确。下面我们继续讲解。

4. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 1～2 月走势图

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 1～2 月走势图（图 2-24）为例进行讲解。

学员王爱国：这个案例与刚才的案例有很大的不同，指数的下跌形态比较复杂，震荡比较多，但是 IF1003 合约的下跌形态却比较单一，并没有像指数一样出现太多的震荡。

李助教：这种同周期同方向，但波动细节常有差异的现象也是较为正常的一种波动模式。这种走势说明期货市场中的资金对后期严重看空，多头在场中根本没有任何能力与空方抗衡。

学员王爱国：对于这种走势形态，问题又来了，指数震荡应当轻仓对股指期货操作为好，但从这个案例中来看，重仓操作也没有太大关系啊。

李助教：咱们看图说话当然简单，如果置身于当时的市场，在指数反弹出现时，绝对不能重仓对股指期货做空的，依然应当轻仓进行，因为股指期货是否会随指数出现反弹我们不得而知，已知的就是指数反弹出现，股指期货反弹的可能性将会增加，在这种情况下，增加空仓持单量是要冒风险的。

学员王爱国：虽然大方向向下，但由于波动暂时出现差异，所以不适合加大仓位，仍应当以小仓位进行，虽然赚钱会少一些，但风险却也非常小。老师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要讲的就是这个意思吧？

李助教：对，无论对什么品种进行交易，首先要考虑的并不是收益，而是风险，这也是一阳老师经常教导我们的，不把风险放在第一位注定是要亏损的。在股市之中下跌无事可做，做就要亏钱，而在股指期货市场中，虽然是轻仓，但依然可以实现较为可观的收益，相比股民这是多么幸福。所以，不能过于贪心，在波动存在差异时切不可大仓位地进行交易，除非是进行日内交易，并且是在止损位都进行了合理设置的情况下。

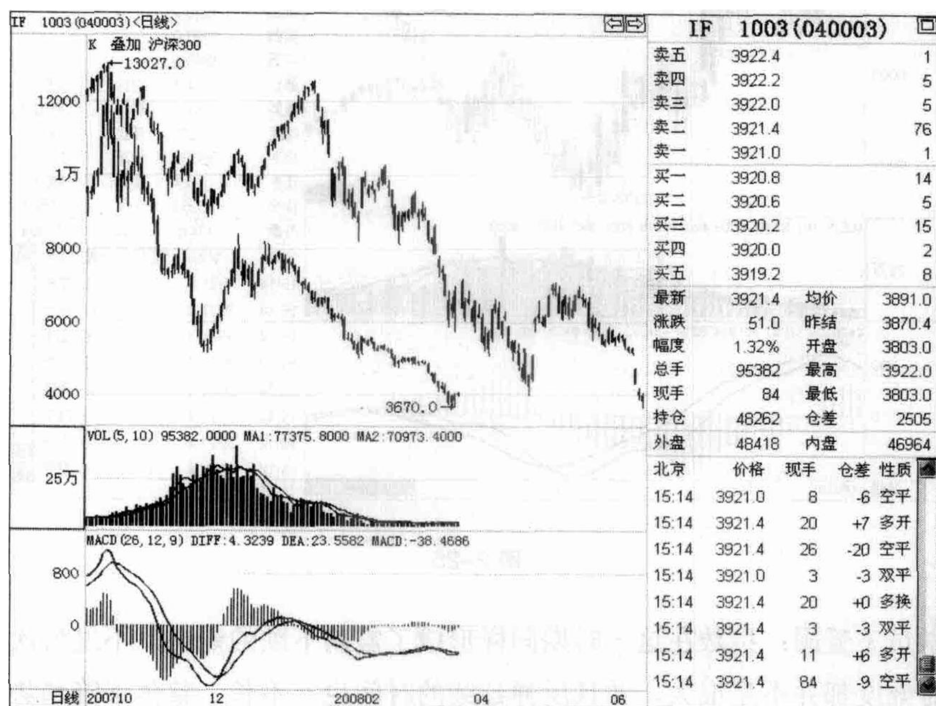


图 2-24

学员王爱国：看来老师们真是非常谨慎啊，怪不得你们总是可以经常地赚钱，就像一阳老师说的，不求大赚，但求每天见利，这种心态真是难得啊。

李助教：三分技术七分心态，这也是一阳老师常说的，没有好的心态技术再高也不顶用。指数震荡较大，但股指期货震荡较少，这是一种常见的差异走势，投资者要牢记这个规律。差异走势反映了资金的态度，从这个案例来看，期货市场中资金做空的积极性更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 10～11 月走势图

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 10～11 月走势图（图 2-25）为例进行讲解。

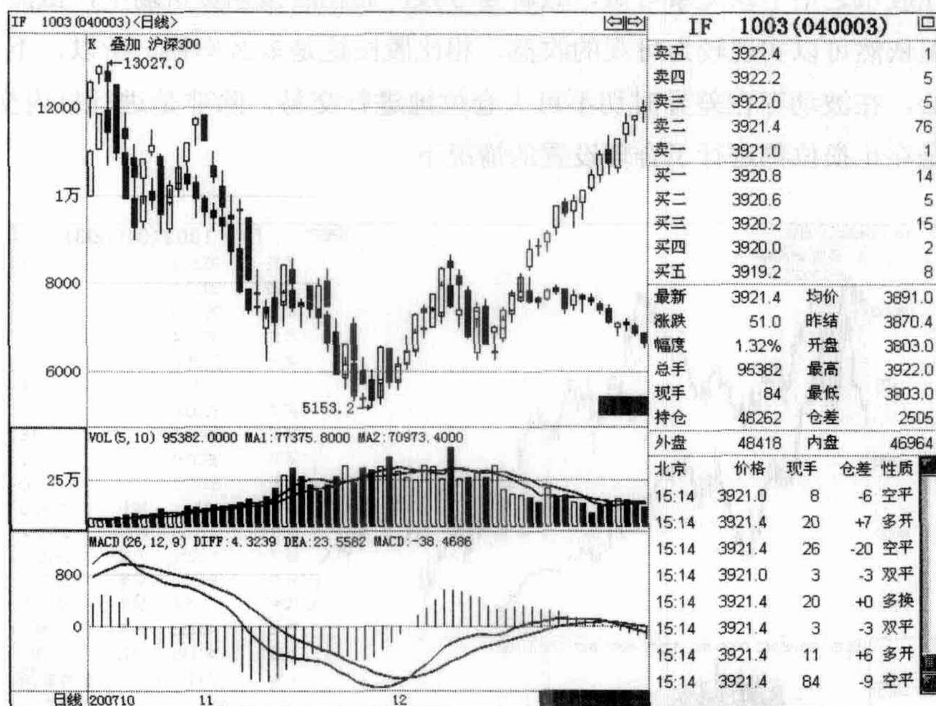


图 2-25

学员王爱国：指数在这一时期同样形成了震荡下跌的走势，不过每次反弹出现时幅度都并不是很大，并且反弹延续的时间也并不长，整体下降趋势还是比较明确的。

李助教：从图中的细节走势来看，每当指数出现反弹时，股指期货也随之形成了反弹的走势，而当指数反弹结束时，股指期货的短线上涨也随之停止。从整体下跌走势来看，二者的关系非常密切，这也是一种经典的技术形态，可以说这是股指期货市场中常见的一种走势。

学员王爱国：对于这种波动形态极为接近的走势，在判断正确的情况下就可以重仓介入吧？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李助教：每个投资者对风险的承受能力不同，并且分析能力不同，因此，面对相同的走势其仓位也是不同的。站在我们的角度来看，对于这种走势是敢于进行重仓操作的，但对于水平相对低一些的投资者来说，最好不要重仓介入。正常情况下，如果进行趋势性交易，仓位最好不要超过资金的 50%，如果进行日内交易根据个人的技术熟练程度，仓位可以在 50%～100%之间选择。总之，风险承受能力以及分析的准确性是决定多少仓位操作的主要因素。

学员王爱国：我曾有过操作期货重仓做趋势结果惨遭失败的经历，现在如果没有老师们的教导，我都不敢做趋势性的交易了。

李助教：很多期民都有过重仓做趋势或隔夜操作的经历，从操作效果来看，很多投资者的亏损都是由此引发的。这也是一阳老师经常告诫我们的，在水平没有提高到一定程度以前，只做日内交易，而不要做趋势或持有隔夜仓。持仓周期越长面对的不确定性因素也就越多，这只会增加风险。就像指数的下跌一样，短线下跌形态往往比较简单，但中长线下跌形态必然是较为复杂的。

学员王爱国：从老师的讲解中来看，指数下跌时的固定规律为，指数下跌形态复杂，股指期货下跌形态较为单一；指数下跌形态单一，股指期货则也会单一波动，很难形成复杂波动形态；最后就是二者会经常出现相近的走势。

李助教：其实指数与股指期货波动时的关系有很多种，无论是谁都要不断地去进行学习总结，如果只是简单地认为二者的关系就这几种，那可是大错特错，每轮行情都会有不同的变化，所以，学习永远不能停止。

第六节 指数下跌中途反弹与股指期货的关系

李助教：指数出现下跌走势以后，如果下跌的周期比较长，必然会出现各种各样的反弹走势，对于股市中的投资者来讲，这些反弹的出现其实是风险，许多投资者熊市中产生亏损的一大原因就是在这些反弹过程中进行了错误的操作。

杭州一阳期校学员刘莉：我以前就在熊市途中的反弹过程中亏过不少钱，这些反弹太像底部了，我想这也是许多投资者在此时产生亏损的原因，都认为是底部结果只是下跌中途的反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李助教：当股指期货推出以后，熊市中的操作就没有这么麻烦了，资金量大的投资者一定要把目光锁定在股指期货上，在股指期货上实现的盈利要远高于股市。毕竟只是下跌途中的反弹，在这种背景下炒股能实现30%的收益就非常不错了，而按1:10保证金计算，实现这样的收益只需要股指期货上涨3%便完可以完成。

学员刘莉：我也是这样想的，股指期货交易比较灵活，可空可多，趋势判断不准就使用一阳老师的方法进行日内投机，风险小不说机会还天天都有。

李助教：在指数下跌途中对股指期货进行操作需要注意的就是此区间虽然中长线依然要进行逢高做空的操作，但局部位置却要进行做多的操作，死守空单有时比较折磨人。因为面对反弹的走势，我们无法提前得知反弹会进行多长时间，以及反弹的幅度有多大，与其守住空单等待反弹结束后的再度下跌，倒不如在反弹开始时平掉空单而后盘中顺势做多。在反弹的高点或有明确技术信号时，于高点处再重新开空单。

学员刘莉：那么，指数下跌过程中出现反弹时和股指期货之间存在什么样的基本规律呢？

李助教：基本规律为，指数反弹幅度大，但是股指期货反弹幅度小，这说明期货市场中的资金依然看空后市；指数反弹幅度小，股指期货反弹幅度大，这说明期货市场资金较为乐观。至于更为具体的规律，我们还是结合案例进行讲解。

1. IF1003合约叠加沪深300指数2008年8月走势图

李助教：我们以IF1003合约叠加沪深300指数2008年8月走势图（图2-26）为例进行讲解。

学员刘莉：指数在下跌过程中收出了一根实体较大的阳线，这种走势非常熟悉，我以前就总是认为这样的走势出现意味着底部的形成，入场买进股票后，指数却继续下跌造成亏损。

李助教：大级别的下降趋势怎么可能只由一根阳线就逆转呢？趋势的转变往往需要一个过程，抄底操作永远要慢一些，这样才比较安全。先于主力资金入场进行操作，代价必然会是非常惨重的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

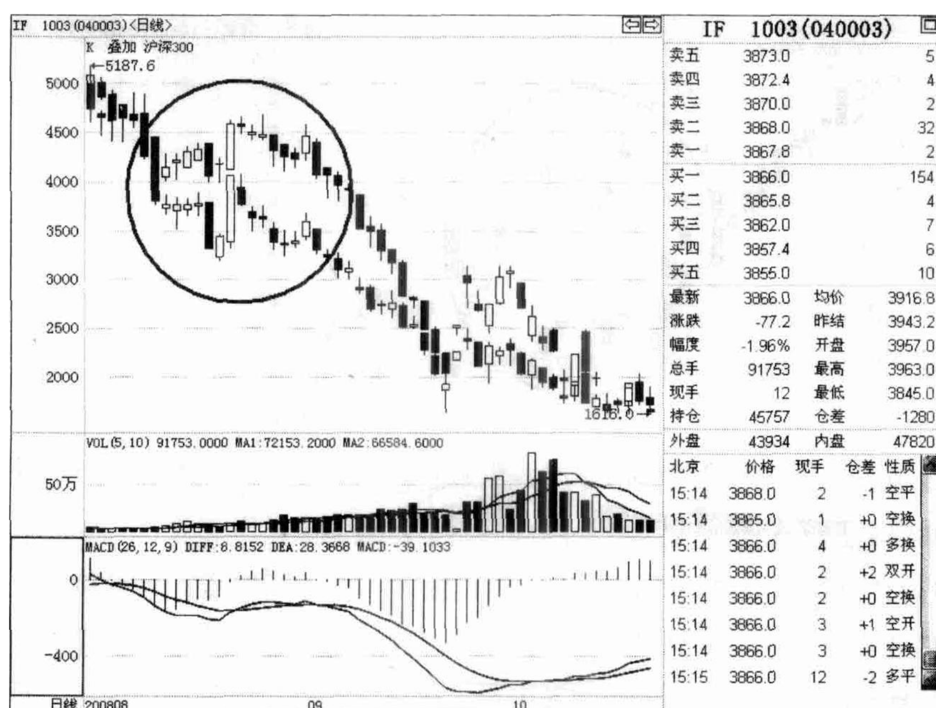


图 2-26

学员刘莉：指数在出现反弹的时候，IF1003 合约也现了反弹的走势，从图中的走势来看，二者的关系非常密切，指数怎么走，股指期货跟着怎么走。

李助教：这个案例是非常经典的一种案例，两个品种满足同周期相似的走势，这也是市场中较为常见的一种波动形态。这种走势操作的难度是比较小的，因为没有差异现象，按照指数操作股指期货就可以了。

学员刘莉：看来无论指数处于什么样的波动状态，波动形态相近的走势是会经常出现的啊。

李助教：下面我们再来看另外的案例，看看存在什么样的规律。

2. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 9～10 月走势图

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 9～10 月走势图(图 2-27)为例进行讲解。

学员刘莉：指数在这一时期受到利好消息的刺激开盘大涨，通过学习一阳老师关于股市的培训，熊市期间的利好上涨往往十有八九都会继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

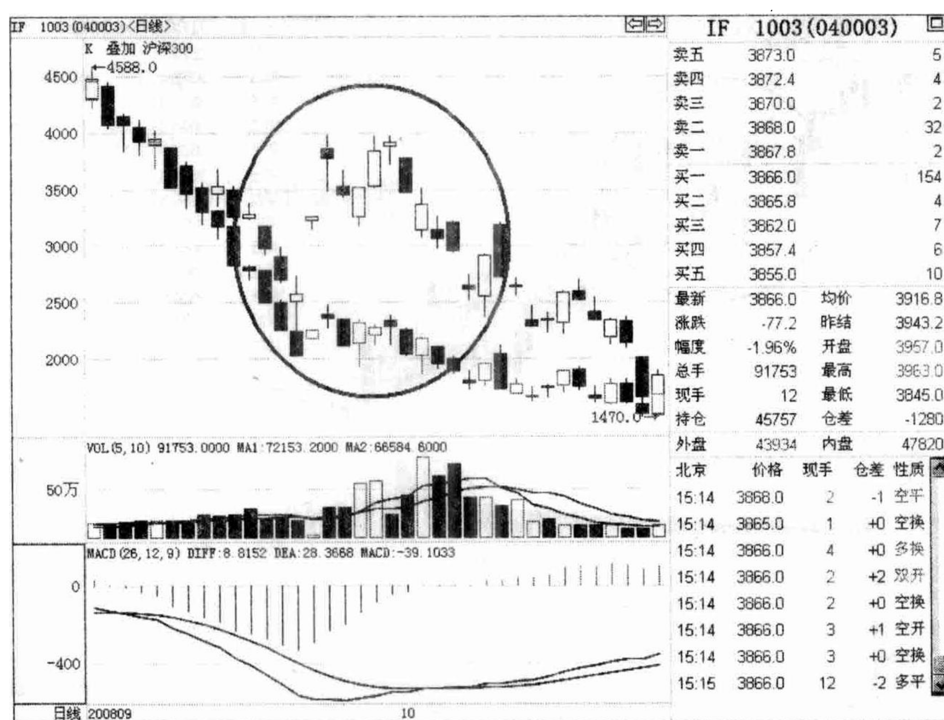


图 2-27

李助教：利好消息可以对指数形成一定的刺激，但这种消息是很多机构资金无法提前得知的，主力没有机会大举入场进行建仓操作，又怎么会发动一轮上涨行情呢？熊市中的利好上涨行情也是最容易套人的行情，强劲的上涨会让许多投资者认为底部已经到来。

学员刘莉：在指数短线大幅上涨时，IF1003 合约却并没有随之大幅上涨，只是象征性地出现很小幅度的反弹走势，与指数相比，波动的差异非常明显。

李助教：这种差异说明期货市场中的资金对指数后市更为悲观，虽然市场出现利好消息，但是资金并不愿意入场积极地做多。指数走得强，但股指期货走的弱，这是熊市过程中较为常见的一种走势。在指数开始反弹时，投资者最好平掉前期持有的空单，并在指数反弹区间进行日内交易。

学员刘莉：指数出现反弹走势时，为何不能顺势积极地做多呢？

李助教：首先，虽然形成了临时的上涨，但是指数的大趋势依然是向下的，下降趋势并未结束；其次由于反弹的幅度无法预测，从历史走势来看，幅度往往有限，所以，并不适合积极地做多；最后，既然是反弹，那就意味着该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间并非底部，上涨过后必然将会继续下跌，但至于什么时候开始下跌，这是无法得知的，所以，如果积极地做多要承担风险，因此，只能根据指数的走势进行日内做多操作。

学员刘莉：其实做多也只是短线行为，在指数反弹形成时，还是要以空单为主，在反弹的高点处还是要继续开空单，只不过为了避免反弹削减空单收益，所以要平仓，以及在反弹至高点时顺应短线趋势日内做多。

李助教：是这个意思，逆趋势而为风险是比较大的，想要轻松地赚钱，必须要顺势进行交易。从这个案例来看，在指数走得强、股指期货走得弱的情况下开多单，是较难实现盈利的，二者波动的差异不给多单任何机会。这种指数强、股指期货弱的走势也是一种常见的技术形态，大家要牢记于心。接下来讲解新的案例。

3. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 2 月走势图

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 2 月走势图（图 2-28）为例进行讲解。

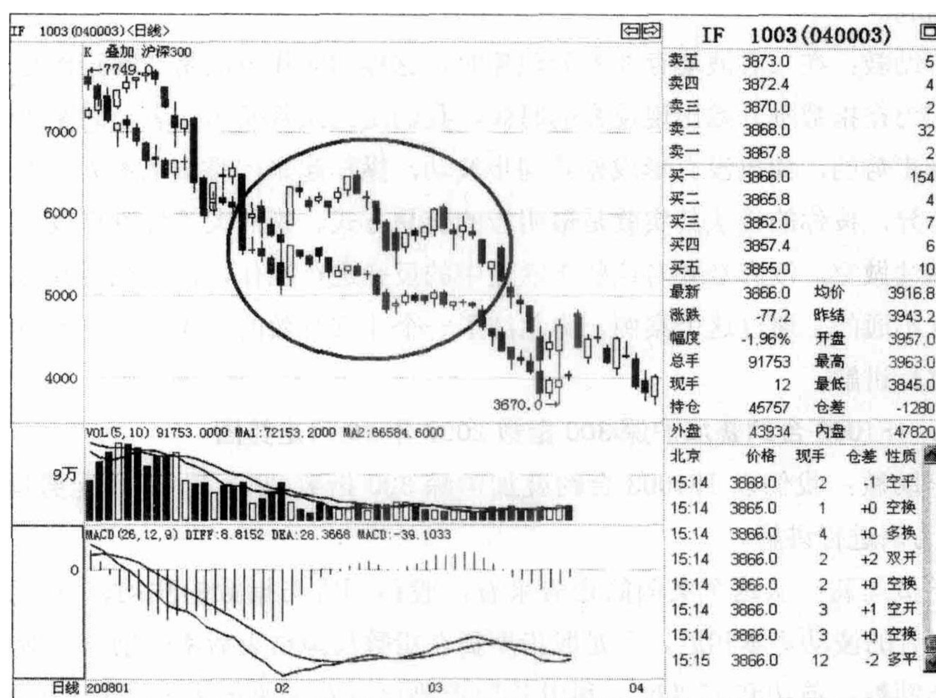


图 2-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员刘莉：指数在下跌过程中连续形成反弹的走势，震荡相对剧烈一些。这种走势分析起来就要麻烦一些了。

李助教：下跌途中指数出现震荡走势是比较正常的，以简单的方式进行的上涨或下跌是很难保持较长时间的，多数的涨跌都是以震荡的形式出现。只不过当震荡走势出现时，投资者的操作的确会困难一些。

学员刘莉：从这个案例的走势来看，指数虽然形成了连续的震荡，但是股指期货的趋势却是比较单一的，反弹的幅度也比较小。指数收大阳线，股指期货收小阳线，指数下跌股指期货也随之下跌。

李助教：这个案例与上一个案例具有相同的特点，股指期货的走势都较指数弱，在这种情况下，如果投资者入场做多，不仅很难实现盈利，而且还有很大的可能将会出现亏损。所以，在大级别下降趋势中，做空依然是主旋律。

学员刘莉：按照老师这种说法，是不是在指数有反弹动作时，平掉股指期货的空单，然后干脆后期的反弹也不进行多单操作，等到指数反弹到高点区间时再找机会做空。这样既做到了顺势，又可以避免因为差异走势的出现而无法实现盈利。

李助教：在二者波动存在差异现象时，这样的操作方法是非常正确与稳妥的，因为在指数刚开始出现反弹的时候，我们是无法判断出二者之间是否会存在差异走势的，如果没有形成差异同步波动，操作起来困难倒也不大，但如果形成差异，按你的说法其实就是最明智的交易方式。既然大趋势没有改变，我们就继续做空，没有必要对这些下跌途中的反弹进行操作，什么机会都想把握住是行不通的。通过这个案例，你总结了一个非常有效的操作方法，下面我们继续进行讲解。

4. IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 10 月走势图

李助教：我们以 IF1003 合约叠加沪深 300 指数 2007 年 10 月走势图（图 2-29）为例进行讲解。

学员刘莉：从这个案例的走势来看，股指期货与指数的波动差异并太明显，二者的波动基本相近，只是股指期货在指数反弹结束后率先创下了新低。

李助教：前边我们讲过，利用差异走势可以对未来的方向进行提前的判断，股指期货率先创下新低，投资者就要意识到，指数后期继续创新低的可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性是非常大的。股指期货的波动透露了场中资金坚定的做空态度，指数也必然会受到其影响继续下跌。

学员刘莉：股指期货先于指数创新低，指数将会随之继续下跌，这也意味着股指期货的下跌走势并未结束，此时的空单是可以继续持有的。

李助教：对，正常情况下，在熊市之中指数反弹结束后，往往还会再创新低，并在破位后下跌一定的空间，既然下跌行情还会延续，因此，股指期货的空单没有必要过早地进行平仓。从后期的走势来看，股指期货创出新低以后，后期下跌的幅度开始明显增大。

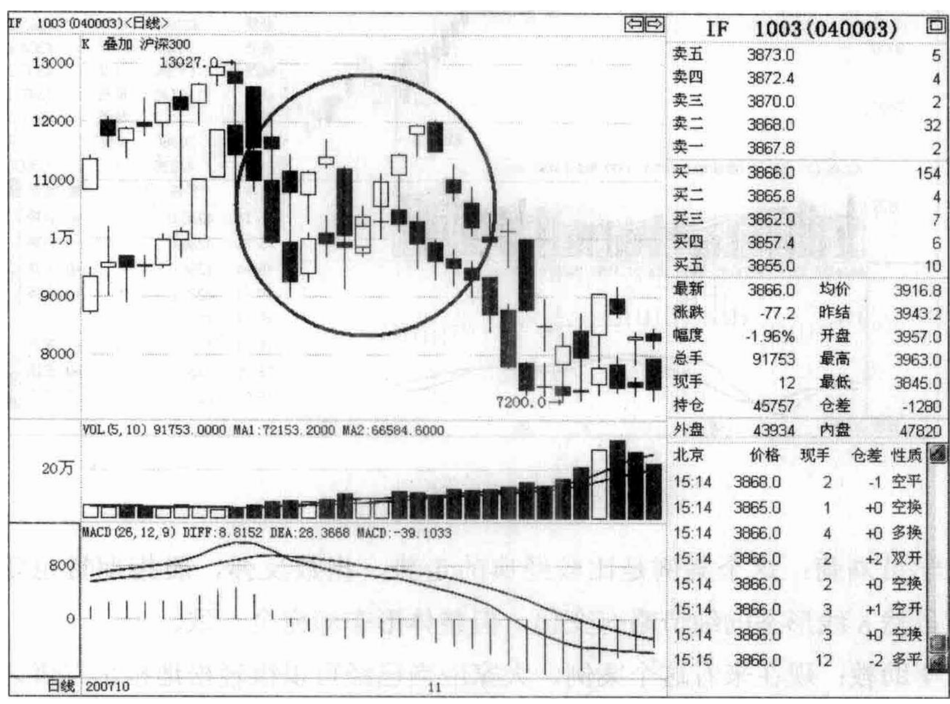


图 2-29

学员刘莉：这个案例的特点就是，指数反弹股指期货也随之反弹，但在反弹结束以后，股指期货走势较指数弱，率先创下新低就是最好的证明。在股指期货创下新低以后，二者随之再度形成同步的走势。

李助教：结合以上几个案例来看，要么股指期货随同指数反弹，要么股指期货走势较指数弱，通过对股指期货的走势可以进一步确定指数波动的大方向。我们来看最后一个案例，看看有什么样的技术特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 5 月末至 6 月走势图

李助教：我们以 IF1006 合约叠加沪深 300 指数 2008 年 5 月末至 6 月走势图(图 2-30)为例进行讲解。

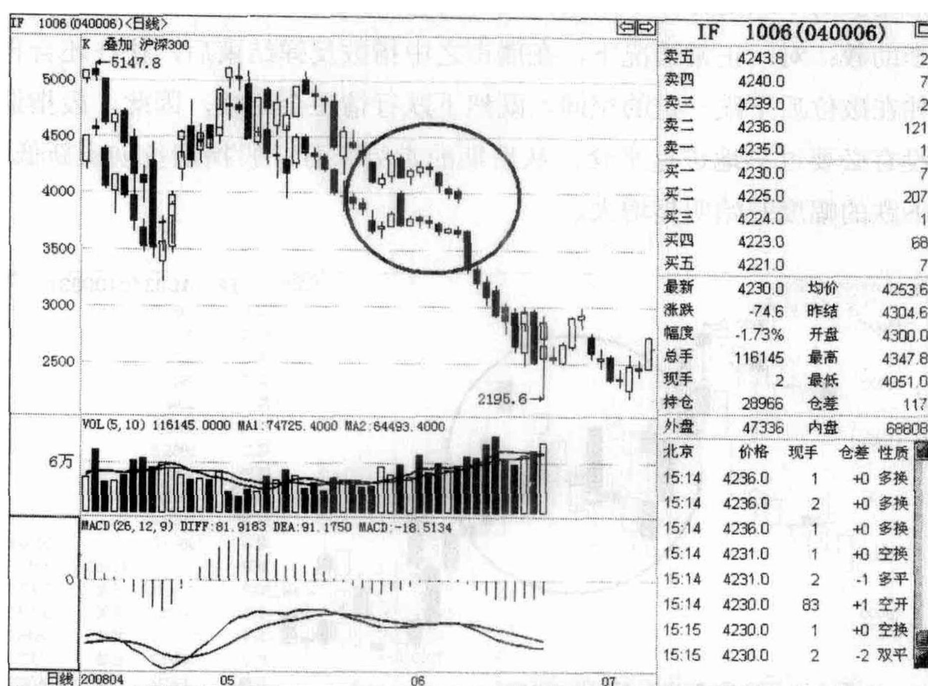


图 2-30

学员刘莉：这个案例是比较经典的走势，指数反弹，股指期货也随之反弹，虽然 K 线形态的细节略有变化，但整体形态却完全一致。

李助教：现在来看这个案例，大家应当已经可以很轻松地指出二者之间是非常紧密的关系，指数怎么波动股指期货也怎么波动。对指数进行分析就等于对股指期货进行分析，而对股指期货进行分析，也可以非常容易地得知指数后期的波动方向。

学员刘莉：由此来看，下跌途中的反弹的确是一次好的做空时机，无论二者的波动是较为相近的，还是存在差异的，在这个区间开空仓风险都不大。

李助教：风险之所以不大，就是因为把握住了大趋势的方向，大势所趋，指数不得不继续下跌，而指数后期还会继续下跌，做空自然有获利的机会。存在差异并非是不能操作，判断谁强谁弱以后，操作的方向也就把握住了，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货弱于指数，二者后期继续下跌的概率将会增大，如果二者同步，指数反弹结束，就是开空单最好的机会。

学员刘莉：跟着老师学习就是好，自己有什么不明白之处马上就可以得到正确答案，学习上操作上都可以少走弯路。如果我身边的朋友或是网友想跟着一阳老师学习并得到相关的服务该怎么报名呢？

李助教：如果有朋友想参加一阳老师的期校进行学习，或是参加一阳老师期货实盘交流，方法跟您参加时是一样啊，在我们合作的期货公司进行开户并进行交易就可以免费参加一阳期校，资金量超过十万，可以参加一阳老师期货实盘交流，如果资金量像您一样超过五十万，还可以参加股期双重培训与交流。特别是那些亏损严重的朋友，最好参加特训班，争取用最短的时间赚回亏损！

学员刘莉：我就是特训班的学员哦，我身边朋友就非常羡慕我，不仅手续费很低，而且还有老师手把手的帮助，那我就赶快告诉他们这个好消息吧。现在是不是全国各地的朋友都可以办理上门开户呢？

李助教：对的，对于想要参加一阳老师服务的朋友，我们都会安排工作人员上门开户。

学员刘莉：谢谢老师的讲解。

李助教：不必谢我，要谢的话，谢谢一阳老师就行了，是他给朋友们提供了学习与交流的机会，我们争取将一阳老师的操盘技巧全都学过来！咱们的交流暂时到此结束吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　分析指数确定股指期货的操作策略

想要成功地在股指期货实现盈利，投资者必须要掌握对指数的各种分析技巧。在期货市场中，投资者会经常性地了解商品的现货行情，为的就是进一步确定未来价格的方向。而沪深 300 指数是股指期货的现货，又怎么可以忽视呢？

这也是笔者曾说的，股指期货的上市，要求投资者都必须重新学习，股民必须要学习期货的交易方法，而期民也必须要学习股市的各种分析方法，哪一个市场的分析不精通，便不可能做好股指期货！

对指数进行分析首先要先对指数的具体波动形态进行判断，而后还要结合盘中的地位重要的个股进行分析。本章将首先为大家讲解如何对指数常见波动形态进行分析，这是在股指期货之中实现盈利的基础所在。

第一节　如何判断指数底部的形成

姚助教：判断指数的底部在哪里是股民朋友经常要进行的分析，因为指数底部的到来意味着下跌的结束，上涨行情将会随之出现。股指期货推出以后，指数的底部在何方就不仅是股民要做的分析了，期货投资者也必须要对此进行分析。

广州一阳期校学员周明明：对指数的底部进行判断为的是找到股指期货多空的转折点，从而为后期的做多操作做准备？

姚助教：对，如果指数的波动没有任何底部特征，空单就不必急于离场，而一旦指数形成底部，空单就要择机平仓出局，同时也应当开始逢低建立多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓。同时，底部的级别越大，未来上涨的空间也就越大，因此，对指数底部的判断是非常重要的，它决定着多头盈利机会的到来。

学员周明明：那么，指数的判断应当具体从哪些方面进行呢？

姚助教：指数底部以及其他任何一时间的波动基本上都涉及量价的状况、指标的状态，以及盘中个股们的表现(这部分内容将在下一章节中进行讲解)。总之，在对指数底部进行判断时，综合的市场信息越多，所得出的答案也就越准确。

学员周明明：一阳老师很注重量价的分析，是不是对指数底部进行判断时，量价也是最重要的，而指标为辅助判断？

姚助教：是的，量价的变化可以很直接地反映场中资金的态度，因此，它是非常重要的，任何分析不脱离量价进行，脱离量价进行的分析多是片面的。在对量价配合进行分析的基础上，再结合技术指标进行同步分析，这样有助于提高分析的准确性。

学员周明明：指数底部的性质有小形态的底部以及大级别的底部，是不是在具体分析时方法也是有所区别的？

姚助教：指数不同周期的波动要采取的分析方法也是必然有差别的，不可能有一种方法既适用于短线底部，也适用于中长线底部，这一点大家在进行分析时一定要注意。长周期的底部以及短周期的底部都需要结合量价变化以及技术指标进行分析，这一点是一致的，只不过周期不同，量价形态以及指标的使用也各有不同。

学员周明明：那就请老师结合具体案例进行讲解吧。

姚助教：我们从四方面入手进行分析，分别是量能形态、K 线形态以及指标变化，下面一一进行讲解。

1. 沪深 300 指数 2008 年 11～12 月走势图

姚助教：我们结合沪深 300 指数 2008 年 11～12 月走势(图 3-1)讲解指数底部的技术特征。

学员周明明：指数在这一时期出现了一轮持续性上涨的行情，如果对指数的底部判断准确，不仅股票方面可以实现较大的收益，在股指期货中坚定地做多简直可以实现暴利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

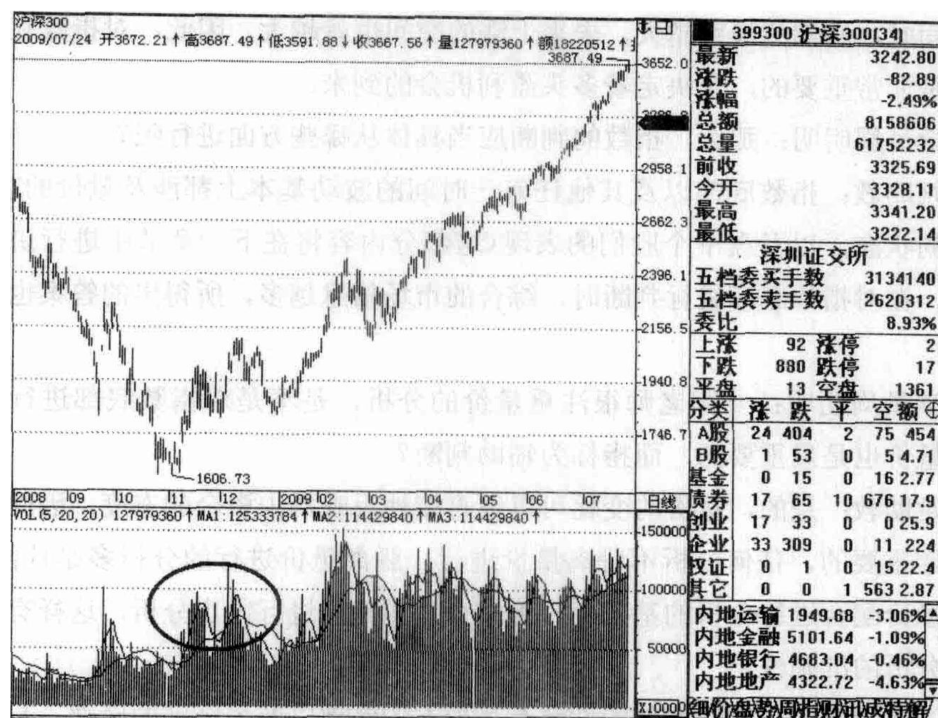


图 3-1

姚助教：在指数下跌的过程中我们可以看到，成交量保持着萎缩的状态，这种量能说明了什么？

学员周明明：这说明在下跌的过程中没有资金入场进行操作，主力资金不进场上涨行情也就没有动力。

姚助教：你回答得很正确，如果成交量一直保持萎缩状态，那么，指数的底部就不可能形成。不踩油门，车怎么会向前跑呢？而成交量就是油门，量能越大指数才能涨得越多，没有量，指数也就不可能上涨，底部也不可能形成。

学员周明明：那是不是可以这样理解，在下跌过程中如果没有出现放量现象，当前区间就不是底部，哪怕出现上涨的走势，如果成交量不能放大，依然不是底部？

姚助教：对，普通投资者的资金是不可能导致指数成交量放大的，只有巨量的主力资金入场才会导致成交量的放大，所以，哪怕指数暂时出现上涨，如果没有放量出现，底部就不可能形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员周明明：下跌到低点以后，成交量出现了密集的放大，是下跌途中成交量的两倍还多，此时的量能意味着主力资金已经开始建仓了吧？

姚助教：指数经历了长时间大幅度下跌以后，个股们也都出现了较大幅度的下跌，在这种情况下，主力资金也就开始入场进行建仓，由于资金在某一个区间集中介入，因此，导致了成交量的明显放大。从量能的集中度来看，形态还是不错的，因此，低点区间的放量可能视为是底部到来的信号之一。

学员周明明：股市不能做空，看来量价配合要简单很多，比起期货市场的量价分析，分析起来还是十分轻松的。同时，由于有下跌时的缩量做为对比，是否放量就可以很容易判断出来。那么，放量的标准又是什么呢？

姚助教：放量的标准为，至少是下跌无量时期的两倍以上，而且倍数越大越好，同时，一定要求量能的放量要具有延续性，如果仅是一天或几天的松散式放量，量能的放大不能集中，也不能视为底部的到来。下面我们来看另一个案例。

2. 沪深 300 指数 2006 年 1 月走势图

姚助教：我们结合沪深 300 指数 2006 年 1 月走势(图 3-2)讲解指数底部的技术特征。

学员周明明：2006 年和 2007 年的大牛市哪一位投资者都记忆犹新，在这两年的时间里不仅股民赚到了不少钱，期民也赚了很多。现在真是要好好学习一下这一轮行情的底部特征，未来再出现大牛市时也好捉住股期两个市场的好机会。

姚助教：您来想一下，行情想要长时间地上涨，离不了什么？

学员周明明：离不了资金的推动，老师刚才说过，成交量就是油门，车要跑得快、跑得远，油门必须要一直踩下去。

姚助教：且不说长线行情需要资金不断地入场，就连短线行情也要求资金必须要积极地介入。如果没有资金入场，无论在什么情况下，指数都不可能出现实质性的上涨。

学员周明明：从指数后期的走势来看，在指数上涨过程中成交量始终保持着连续放大的状态，指数的上涨真的是离不开成交量的放大啊。如果在成交量连续放大的过程中对股指期货进行做多，赚钱可真是太容易了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

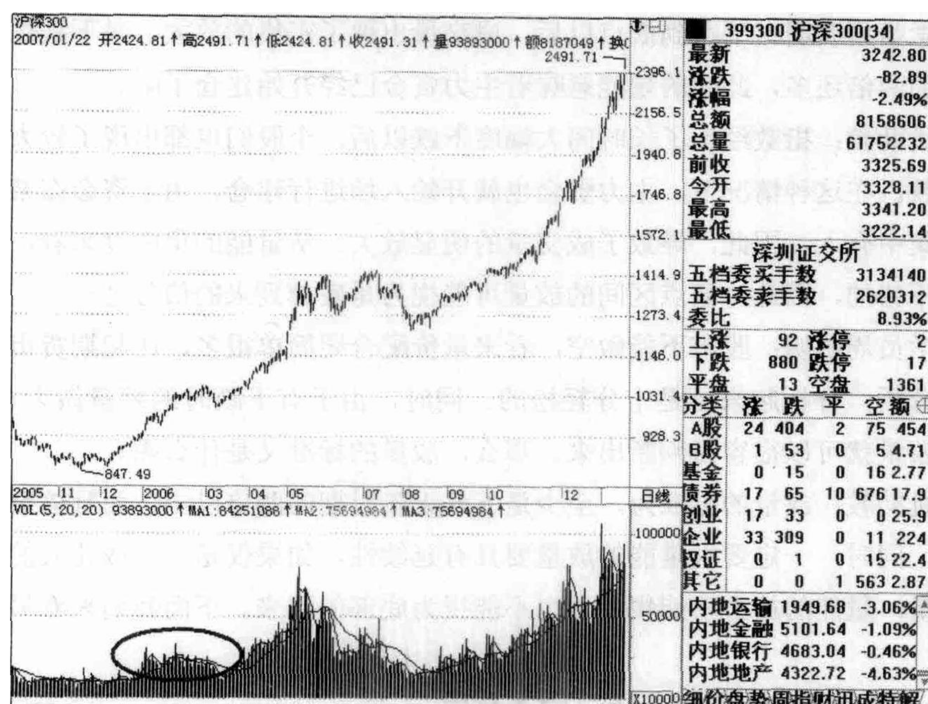


图 3-2

姚助教：2006 年 1 月期间在经过了一段时间的下跌以后，成交量出现明显连续放大的状态，相比下跌时的成交量来看，此时的量能为下跌时量能的两倍左右，满足放量要求。持续地放大说明资金介入积极性很高，这是主力资金重要的建仓成本区。

学员周明明：指数底部的一大特点就是成交量放大，通过量能的放大确定庄家资金的介入，而庄家资金大量介入以后，指数也就有动力出现上涨行情。

姚助教：是这样的，在下跌过程中成交量往往是萎缩的，这说明资金没有入场的迹象，而经过下跌以后成交量放大必然是主力资金的介入，因为在低点处没有那个主力会傻到在这个区间进行出货。

学员周明明：主力可以控制股价波动进而影响指数的变化，所以，他们的出货都会在高位，而建仓都会在低位，因此，一旦在下跌之后发现成交量出现了放大的迹象，便可以确认为主力建仓操作的开始。

姚助教：由于主力资金数量巨大，所以，建仓往往需一定的时间，并且在这个时间段内会进行持续性的买入，因此，量能放大只是一方面，更重要的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量能放大的持续性，只有持续性地放量才意味着底部的到来。只有持续性的放量，才可以考虑对股指期货进行做多的操作。

3. 上证指数 2003 年 11 月至 12 月走势图

姚助教：我们结合上证指数 2003 年 11～12 月走势（图 3-3）讲解指数底部的技术特征。

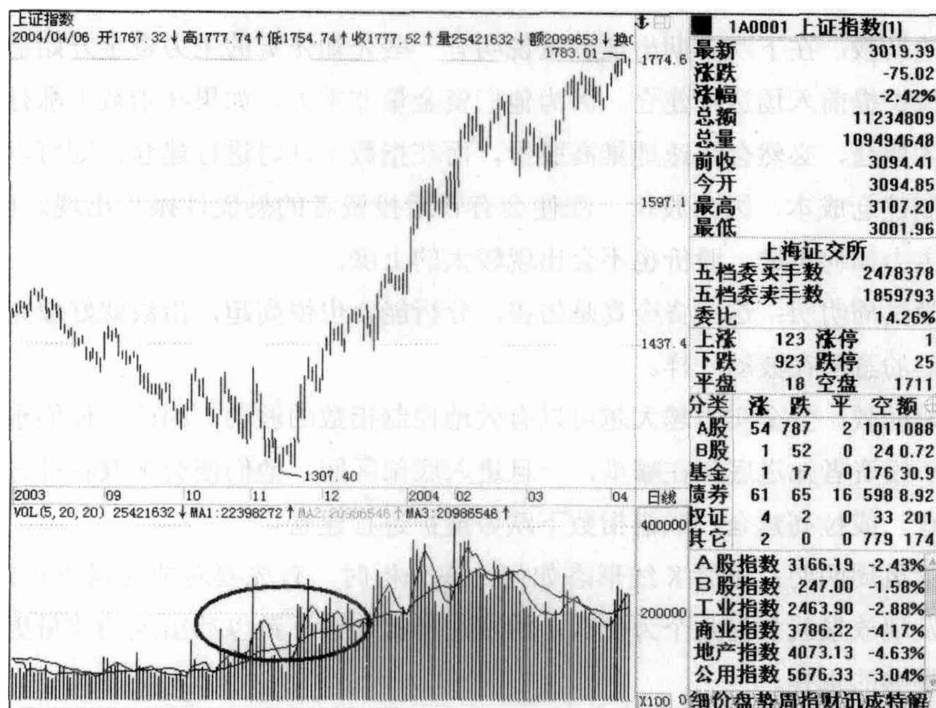


图 3-3

学员周明明：指数上涨与下跌时的成交量真是有着极大的区别啊，在下跌的过程中，成交量始终保持着无量的状态，跟商量好似的，无论指数如何波动，成交量都基本一致。

姚助教：连续下跌时的成交量是市场中的存量资金，可以说这些资金反映了普通投资者的资金数量，因为下过程中主力是不可能入场进行操作的，因此，可以将缩量视为投资者的资金在下跌时进行操作的总资金量。

学员周明明：这样说来后期的放量减去前期低迷的量能，就等于主力资金的介入数量？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姚助教：从某方面来讲，可以这样说。从后面的成交量来看，是下跌途中量能的数倍，很显然主力资金在场中操作的积极性非常高。量能越大说明场外新进来的资金数量越多，谁有这么多的资金呢？很显然，绝大部分都是主力的，普通投资者只占很少一部分。

学员周明明：从这个案例中我发现一个问题，成交量在指数下跌的末期便开始放大，而并非在下跌结束、上涨刚刚开始时才放量，这意味着什么？

姚助教：在下跌末期出现放量说明有一些先知先觉的主力资金开始借助下跌作掩护提前入场进行建仓。因为他们资金量非常大，如果在指数上涨行情开始时才建仓，必然会快速地推高股价，而在指数下跌时进行建仓，则可以有效地控制建仓成本，因为股价一涨便会有普通投资者的恐慌性抛盘出现。因此，无论主力如何买进，股价也不会出现较大的上涨。

学员周明明：这些资金真是厉害，分析能力也很高超，指数就好像完全按着他们的意图在波动一样。

姚助教：资金实力越大越可以有效地控制指数的波动，因此，他们永远都会先于投资者知道底部在哪里，一旦进入底部区间，他们便会采取各种方法进行建仓。或拉高建仓，或借指数下跌做掩护进行建仓。

学员周明明：不管 K 线形态如何，在分析时，首先要对成交量进行定性，一旦发现放量就多问几个为什么，特别在指数连续下跌以后出现的放量更是要引起足够的重视。

姚助教：因为有下跌时的缩量做对比，所以，下跌低点处是否放量很容易判断出来，一旦发现有放量现象，并且成交量延续性较好，便可以视为指数已进入底部区间。这个时候如果进行股指期货的操作，空单就要小心一些了。下面讲解一下如何利用 K 线判断指数底部的到来。

4. 沪深 300 指数 2009 年 9 月走势图

姚助教：我们结合沪深 300 指数 2009 年 9 月走势（图 3-4）讲解指数底部的技术特征。您先来看一下指数下跌时 K 线形态有什么样的技术特征？

学员周明明：指数下跌的时候，阴线的数量比较多，阳线的数量比较少。

姚助教：除此之外还有什么特点呢？

学员周明明：阴线的实体比较大，而阳线的实体比较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

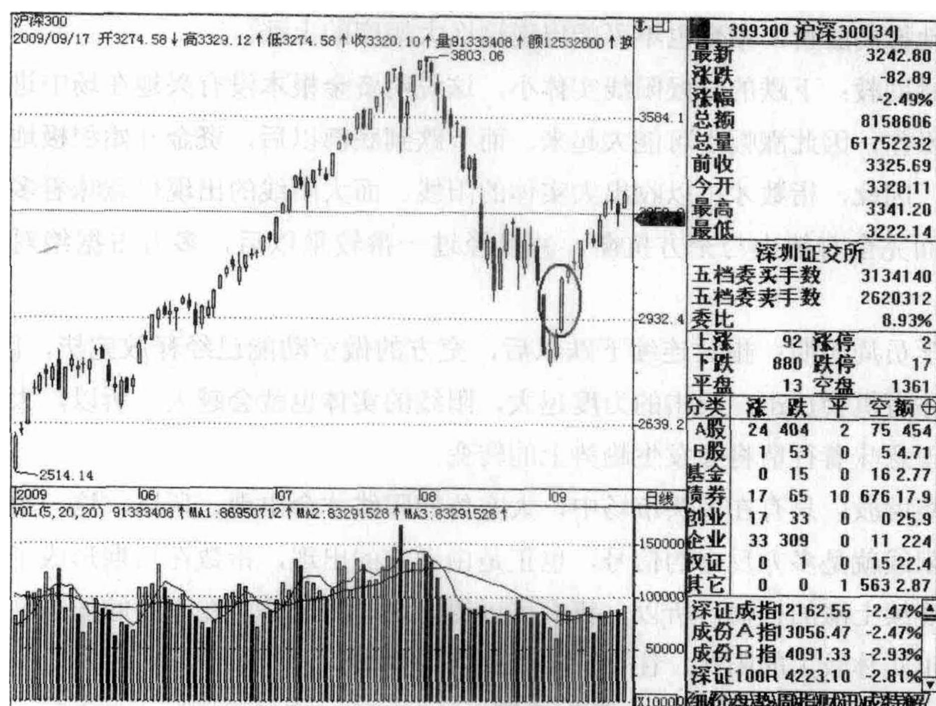


图 3–4

姚助教：K 线实体的大小说明了什么？

学员周明明：以阳线为例，实体越大说明多方力度越强，实体越小说明多方力度越弱。而图中指数下跌时阴线实体较大，这说明空方的力量强大，多方无力与之抵抗。

姚助教：在指数下跌的过程中，如果阴线的实体始终保持着较大的形态，而阳线的实体始终较小，这说明下跌行情延续的可能性非常大，这不是底部的 K 线特征。而从图中的走势来看，2009 年 9 月初期时，于下跌的低点收出了一根实体较大的阳线，这一根阳线是下跌以来实体最大的一根，你知道这意味着什么吗？

学员周明明：通过对比下跌时的 K 线来看，这一根大实体阳线的出现说明空方已经力竭，多方的力量开始变得强大起来。

姚助教：大实体阳线的出现其根基是什么？

学员周明明：是资金的推动，这一根大阳线的出现说明盘中资金开始有力度地推高股价，大部分个股的上涨使得指数也同步上行。如果没有资金在场中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积极地推高股价，指数也不可能出现这么大幅度的上涨。

姚助教：下跌的时候阳线实体小，这说明资金根本没有兴趣在场中进行做多的操作，因此涨幅不可能大起来。而下跌到底部以后，资金开始积极地进行操作，因此，指数才可以收出大实体的阳线。而大阳线的出现也意味着多方在该区间完全有能力与空方抗衡，并且经过一番较量以后，多方占据绝对的上风。

学员周明明：指数连续下跌以后，空方的做空动能已经释放完毕，因此，多方才有机会反击，反击的力度越大，阳线的实体也就会越大。所以，大阳线的出现意味着行情将会发生趋势上的转变。

姚助教：只有在多头市场中，大实体的阳线才会出现，所以，这一根大实体的阳线就是多方反击的信号，也正是由于它的出现，指数在后期形成了一轮短线连续上涨的行情。所以，我们可以得出这样的结论，在下跌的低点区间如果收出实体较大的阳线，往往意味着底部的到来。

5. 上证指数 2003 年 11 月走势图

姚助教：我们结合上证指数 2003 年 11 月走势(图 3-5)讲解指数底部的技术特征。从这个案例中你来讲一下指数开始进入底部区间时 K 线的特征。

学员周明明：在下跌末期阶段也经常性地收出大实体的阳线，但是，每当大实体阳线出现以后，就会被一连串的阴线给吃掉，多方虽然想要组织反击，但却屡屡失败。不过如果结合成交量的变化进行分析，此时的阳线还是需要引起重视的。

姚助教：底部初期大阳线虽然出现，但是，指数的上涨并不延续，此时的走势多是主力建仓而后打压的信号。那么，下跌到低点以后，K 线又有什么样的特征？

学员周明明：下跌到低点以后，大实体的阳线再度出现，不过此时指数的上涨具有持续性，阴线已经不能再吃掉大阳线。

姚助教：指数的上涨具有持续性，说明多方已经做好了发动行情的准备，在这种情况下，就需要对指数的走势高度重视，如果脱离资金的支持，指数的上涨很难具有持续性。所以，大实体阳线的连续出现意味着多方力量的凝聚，这是一轮行情将会开始的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

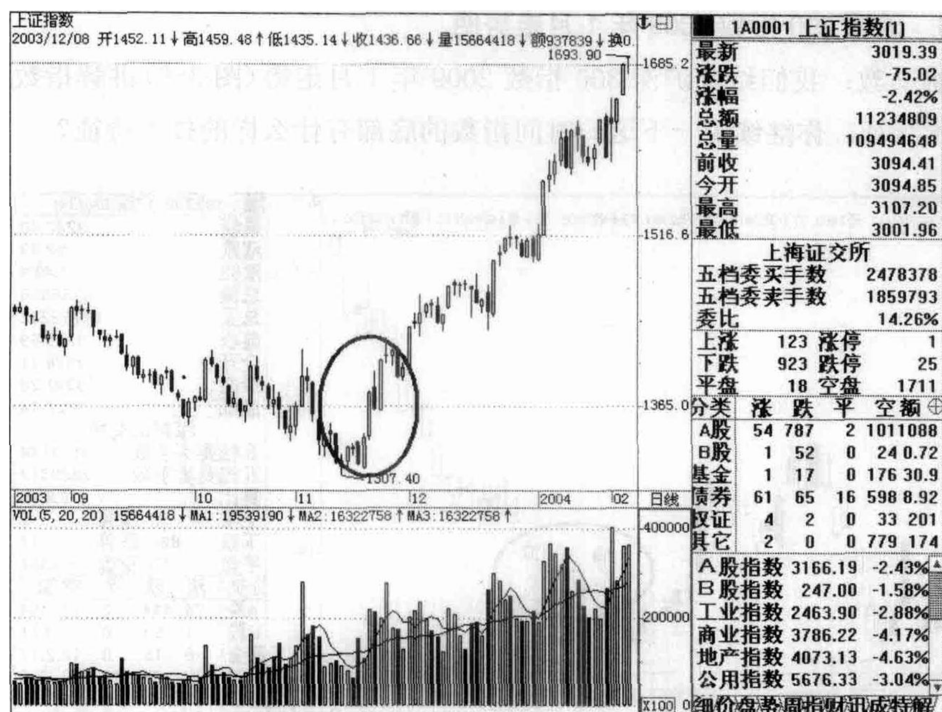


图 3-5

学员周明明：下跌过程中也可能会收出大实体的阳线，但是，利用上涨是否能持续的方法则可以有效地判断真伪。如果是到了真正的底部，上涨将会连续出现，如果不是底部，大阳线出现以后，还是会被阴线吞没。

姚助教：大实体的阳线只是判断底部的一种方法，绝对不能单一地的使用，因为下跌途中的伪底部也会收出大实体阳线。所以，对于底部的判断必须要综合进行，绝不能单一使用某个方法。使用底部大阳线的方法进行分析，如果结合上成交量的变化则可以提高分析的准确性，如果再进一步结合技术指标进行分析，底部完全可以判断出来。

学员周明明：量价分析不离家，只看 K 线而忽视量，分析结果必然会出现偏差，老师们都经常这样告诫我们。

姚助教：先看指数所处的位置，再看指数下跌的周期是否够长，盘中个股们跌幅是否够大，而后再结合放量以及大实体阳线的方法进行判断，底部也就比较容易找到了。下面我们再来看一个案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 沪深 300 指数 2009 年 1 月走势图

姚助教：我们结合沪深 300 指数 2009 年 1 月走势（图 3-6）讲解指数底部的技术特征。你继续说一下这一时间指数的底部有什么样的技术特征？

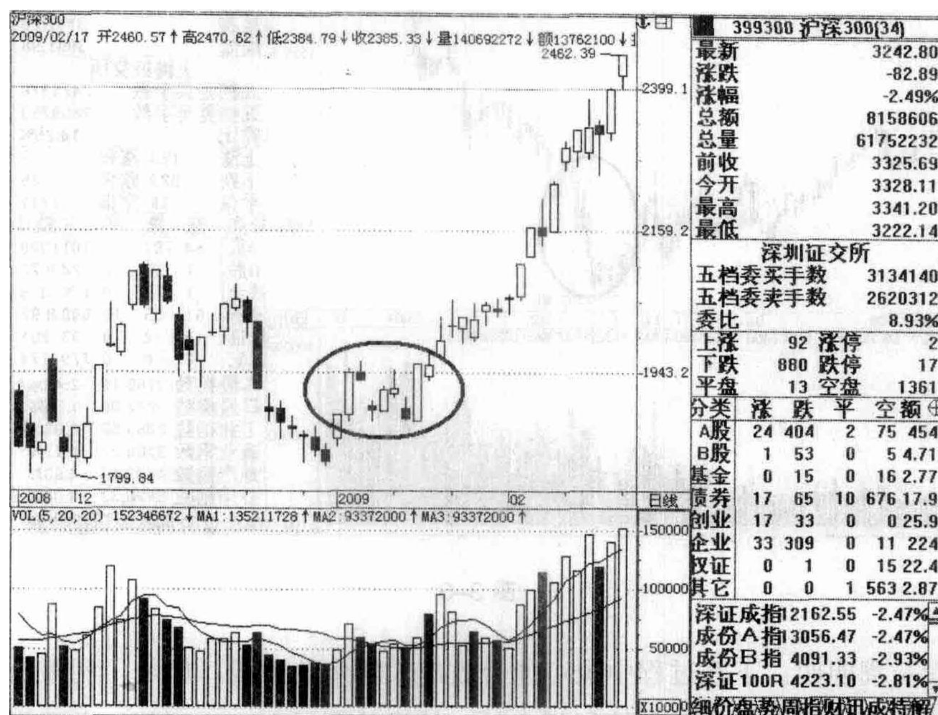


图 3-6

学员周明明：下跌到低点以后，成交量出现了放大的迹象，这说明有资金开始入场操作，量能的形态体现了主力资金的介入。

姚助教：下跌以后的放量必须要引起重视，请继续。

学员周明明：受到成交量放大的影响，指数在一个较小的区间内连续两次收出大实体的阳线，并且第一根大实体的阳线对调整的低点起到了明显的支撑作用。

姚助教：支撑作用的生效其实多由于持仓成本的影响，因为温和放量大阳线出现体现着资金在这一区间进行了积极的操作，所以，当指数再回到大阳线起点处时，必然还会有资金再度进行建仓，从而使得指数止跌回升。同一个区间连续收出大实体阳线，说明多方非常看好这个位置，并且在这个区间内进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着积极地建仓操作，而资金的介入又使得指数连续上涨。

学员周明明：一根大阳线说明资金在场中积极地做多，而第二根大阳线则进一步确认了资金在该区间做多的行为，两根大阳线封锁了指数下跌的空间。

姚助教：庄家的建仓是一种连续地行为，每一次积极地建仓都将会引发指数大幅度的上涨，在同一区间大实体阳线的数量越多越好，大阳线越多越说明资金操作态度积极，同时，再结合成交量连续地放大，指数在该区形成底部的可能性将会是非常大的。

学员周明明：主力的建仓不可能在一天完成，所以大实阳连着出现说明主力的建仓具有持续性，这是好的现象。看来以后要对大阳线频出的区间进行高度关注，在这个区间顺势做多股指期货什么都不用考虑，有主力资金为我们保驾护航没什么可怕的。

姚助教：在使用低位大实体阳线的方法判断指数底部是否形成时，投资者一定要结合成交量进行分析，只有放量的大实体阳线才是真实可靠的，无量的都不行，另外就是再进一步注重放量的持续性，持续性放量配合大阳线才是底部的重要特征。下面我们结合技术指标进行讲解。

7. 沪深 300 指数 2009 年 8 月走势图

姚助教：我们结合沪深 300 指数 2009 年 8 月走势(图 3-7)讲解指数底部的技术特征。这部分我们将结合 KDJ 指标讲一下指数短线底部的判断方法，对股指期货进行投机交易的朋友这种方法是必须要掌握的。

学员周明明：KDJ 指标是短线性质的指标，不过我觉得它波动太灵敏。

姚助教：使用 KDJ 指标只需要关注两个极就可以，过多关注指标线有时效果并不是太好。

学员周明明：什么是两个极呢？具体怎么用？

姚助教：两个极就是指，指标数值位于 20 以下时关注，以及指标数值位于 80 以上时小心风险，在 20 和 80 区间的波动不必太重视，此时只需要留意指标线是否是多头排列就可以了。

学员周明明：当指标位于 20 值以下时是否也需要关注金叉的出现？还是说指标数值进入 20 日以下区间时就可以关注？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

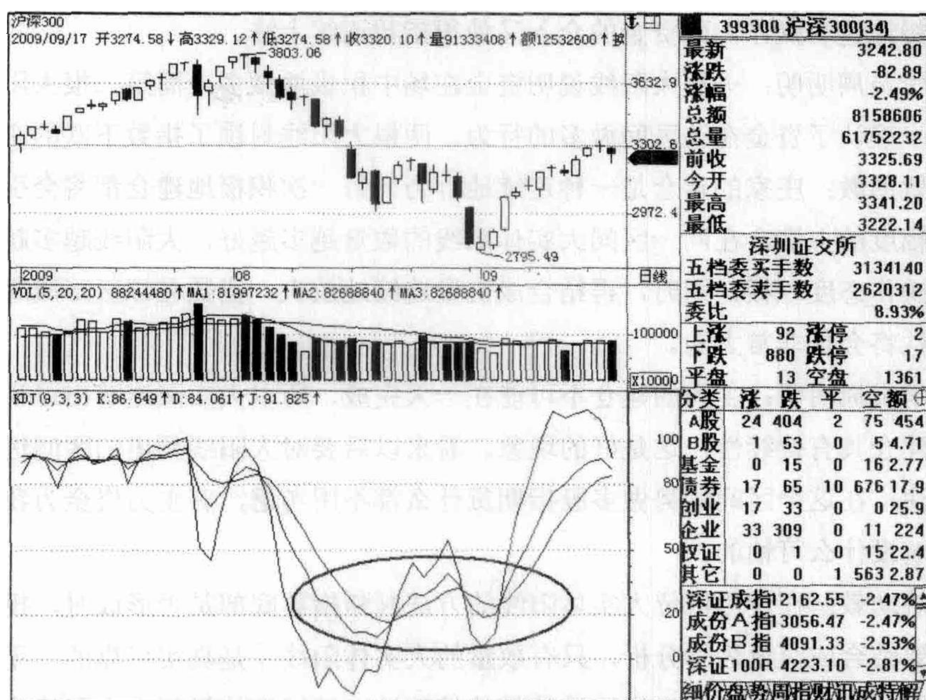


图 3-7

姚助教：指标数值进入 20 值以下时就应当瞄准，而一旦在 20 值以下形成金叉时应当抠动扳机。从图中的走势来看，KDJ 指标随着指数下跌进入 20 值区间，这意味着指数将有很大可能出现反弹，而一旦金叉形成便意味着上涨行情将要启动。

学员周明明：利用这个方法判断指数的底部原理是什么呢？

姚助教：KDJ 反映的信息是 K 线所处位置的高低，如果位置过高，指标数值进入 80 以上时，调整的可能性较大，而如果位置较低，指标数值低于 20 以下时，反弹的概率比较大。而反弹的本意就是下跌过度，技术性上涨也可以理解为位置过低造成的，位置过低自然会有修正的要求，所以，使用 KDJ 指标判断指数短线底部是非常合适的。

学员周明明：我看老师好像不使用 J 线进行分析。

姚助教：J 线太过于灵敏，分析意义不大，所以，注重 KD 这两条指标线就可以了。分析的周期不同，选择的指标也是不同的，如果进行中长线操作 KDJ 指标就不适用了，同样，进行短线操作，使用 MACD 指标就不如 KDJ 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效果好。首先确定分析的周期，而后利用与分析周期相配套的指标进行分析，这样得出的结论才会比较可靠。

8. 沪深 300 指数 2008 年 11 月及 12 月末走势图

姚助教：我们结合沪深 300 指数 2008 年 11 月及 12 月末走势（图 3-8）讲解指数底部的技术特征。

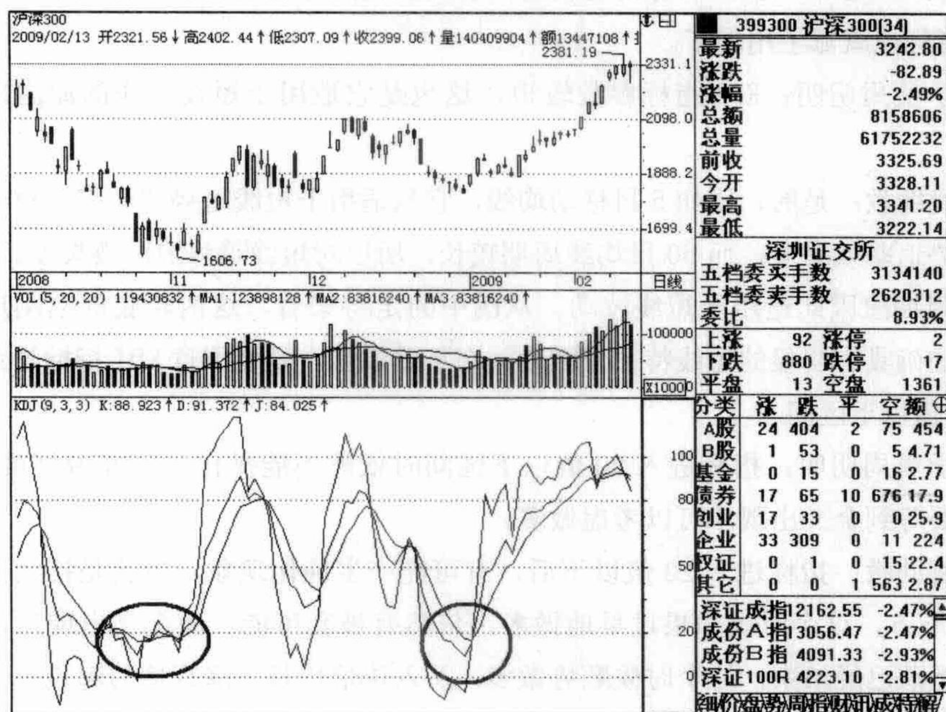


图 3-8

学员周明明：指数在图中形成了两个重要的底部，虽然位置以及 K 线形态各有差异，不过我已发现了它们的共性，但还是想听听老师的看法。

姚助教：当指数形成底部的时候，我们应当首先将它视为短线性质的，只有在后期随着中长线技术特征越来越明显才可以改变操作周期，这样做有助于避免风险。如果一见底就认定是中长线而用错方法，操作周期与指数波动周期不相符，获利就会变得困难了。

学员周明明：老师的说法是不是一种谨慎的态度，毕竟下降趋势刚刚结束，为了防止下降趋势顺延，所以先视为短线底，等盘中技术信号越来越多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，再顺势中长线操作？

姚助教：对，底部到来时，我们谁也无法准确预测未来是什么性质的波动，首先视为短线底，如果指数可以一直上涨则一直持仓，万一涨不动，也可以及时退出来。所以，当指数进入底部区间时，先使用短线的方法进行分析，而后再随指数具体波动一步步地改变原观点，使当前的分析始终与指数波动保持一致。所以，当指数有底部特征时，首先要使用短线的方法进行判断，此时 KDJ 指标也就派上用场了。

学员周明明：KDJ 指标参数较短，这也是它适用于短线操作的原因之一吧？

姚助教：是的，比如 5 日移动均线，它只适用于短线趋势的追踪，对长周期趋势追踪效果差，而 60 日均线周期较长，所以对短线趋势追踪效果差。KDJ 指标周期短因此适用于短线波动。从图中的走势来看，这两轮底部刚刚形成时，的确具有明显的短线特征，因此，在下跌以后，就要留意 KDJ 指标是否进入 20 值以下区间。

学员周明明：指标进入 20 值以下区间时依然不能操作，只能做好准备，一定要等到金叉出现才可以考虑做多。

姚助教：指标进入 20 值以下后，有可能产生钝化现象，也就是持续位于 20 值下方，这个时候如果过早地做多，依然有被套可能。而金叉出现后，意味着下跌已经结束，这个时候顺势做多，买入位恰恰是上涨行情的起点，安全性也就高很多了。

学员周明明：看来老师的两极应用方法果然有效，从 KDJ 指标来看，经常性地做上下震荡状，指标数值过低以后将会开始向上，而数值过高后又会修正向下。指标长时间位于 20 值下方的时候非常少，所以，一旦指标数值低于 20，反弹的概率也将会增加。

姚助教：进入 20 值以下而后形成金叉，指标准确地向投资者提示了指数的两个底部所在，这种方法非常简单，但对把握短线底部所在却是非常有效的。下面我们再来看一个案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 沪深 300 指数 2005 年 5 月及 7 月走势图

姚助教：我们结合沪深 300 指数 2005 年 5 月及 7 月走势（图 3-9）讲解指数底部的技术特征。

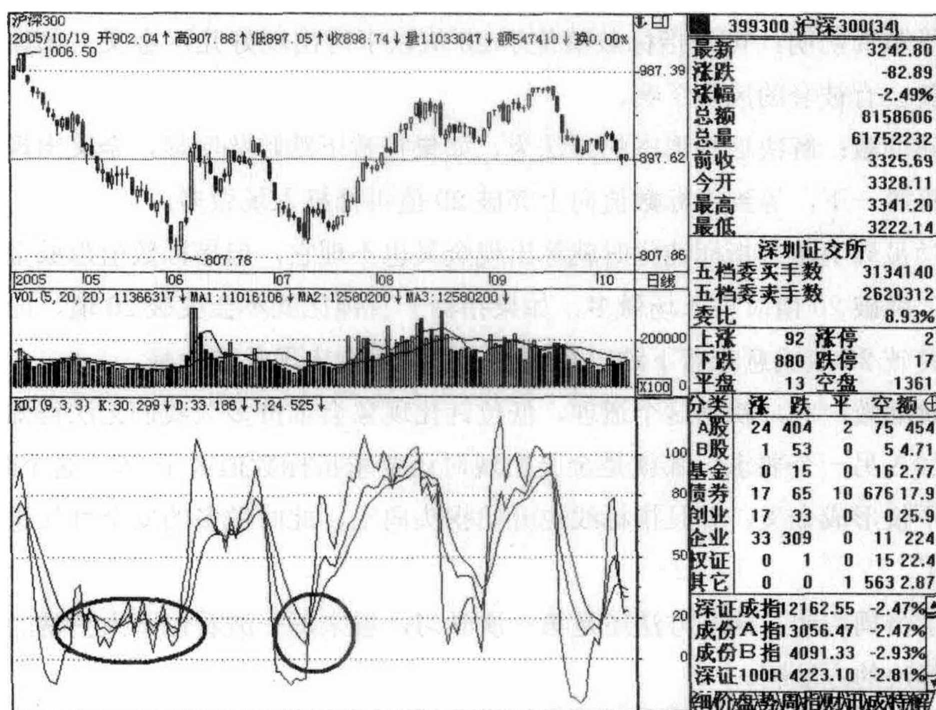


图 3-9

学员周明明：从 K 线形态来看，指数形成了比较标准的 W 底，而且右侧低点形成抬高的迹象。

姚助教：这种 K 线形态还是比较经典的，不过站在第二个低点处时，我们是无法得知是会形成 W 底还是会继续破位的，所以，分析时还要结合指标进一步判断。从图中的走势来看，在低点处 KDJ 指标均位于 20 值以下，这说明指数下跌已基本结束，这个时候就要等低位金叉的出现，一旦低数值区间出现金叉，短线的上涨行情将会很快出现。

学员周明明：从第一个底部的指标形态来看，有一些异常，指标长时间位于 20 值以下，也有过金叉现象，但指数却依然保持着下跌的走势，这该如何分析呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姚助教：这是一种指标的钝化现象，只有在指数以极大下跌力度下行时才会出现。它的特征就是指标数值长时间位于 20 值下方。这也是我们刚才谈到的，不能见到指标数值位于 20 值以下时就认为一定是机会，必须要等到金叉的出现。

学员周明明：可是指标数值位于 20 值以下时出现好几次金叉，如果进行做多就会有被套的风险了啊。

姚助教：解决这种形态的方法为，如果指数下跌趋势明显，金叉出现时也可以再等一下，等到指标数值向上突破 20 值再择机入场做多。

学员周明明：指标钝化时就算出现金叉也不理它，但指标数值形成金叉并且向上突破 20 值时再入场做多，如果指标一直钝化就不会突破 20 值，而一旦向上突破 20 值就意味着下跌已经结束，指数将会出现反弹上涨。

姚助教：对，就是这个道理。低位钝化现象会维持多久我们无法得知，因此，加入另一个要求，那就是金叉出现时还要求指标数值大于 20，这个时候，指标不仅形成金叉，并且指标线也开始拐头向上，此时做多的安全性又进一步提高了。

学员周明明：这个方法还是第一次学习，看来每一波看似不太正常的波动都有解决的方法啊。

姚助教：股市以及期货市场分析的方法很多，所以，我们要不断地进行学习，谁不愿意学习就必然会被市场淘汰。好，下面我们再结合 MACD 指标讲一下指数底部的判断方法。

10. 沪深 300 指数 2008 年 9～12 月走势

姚助教：我们结合沪深 300 指数 2008 年 9～12 月走势(图 3-10)讲解指数底部的技术特征。

学员周明明：MACD 指标比较适用于大波段的趋势，不仅在股票市场中需要重视，期货市场中它的表现也必须要高度重视。这个指标是一款经典的指标，我也知道一阳老师利用它总结了许多新的操作方法。

姚助教：使用 MACD 指标对指数进行分析，除了传统的使用方法以外，我们更多的是要注重背离走势的出现，这是一种非常有效的判断指数底部的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

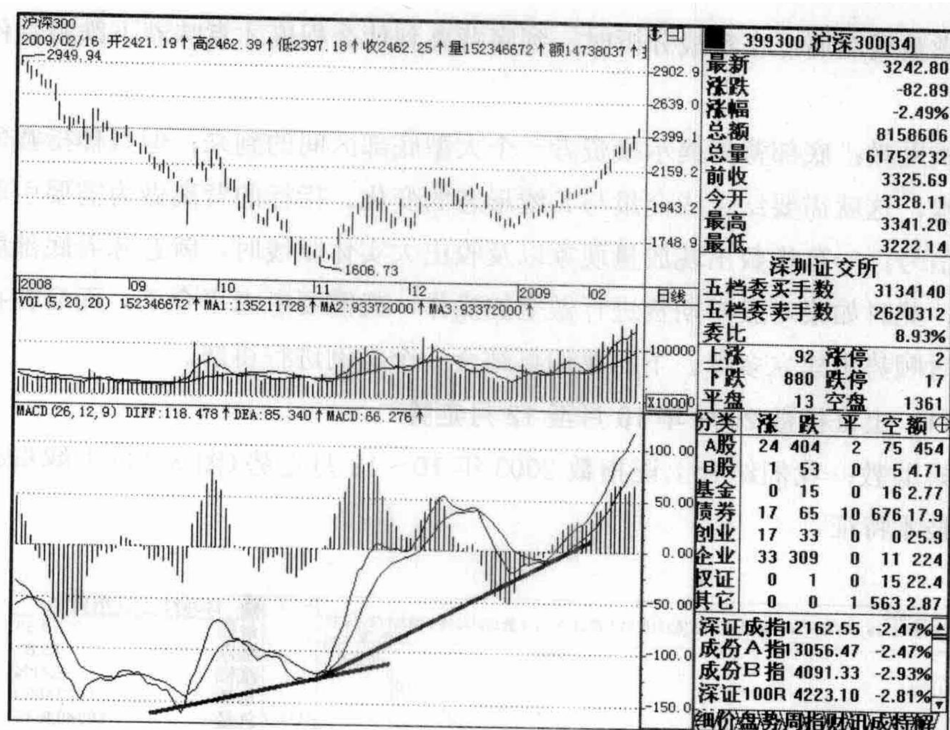


图 3-10

学员周明明：背离走势是不是指指数下跌但 MACD 指标却形成上升的趋势，或是指数上涨但 MACD 指标形成下降的趋势？

姚助教：对，指标的波动方向与指数的波动方向完全相反，在这种情况下，不久之后指数将会服从于指标的趋势。对于指数的底部背离来讲，就是在指数下跌的过程中，MACD 指标却形成上升趋势，最明显的信号就是指标金叉的低点位置先于指数抬高，一旦形成这种技术形态，往往意味着指数的下跌接近尾声，并且将会由此开始进入大型的底部区间。

学员周明明：从图中的走势来看，在指数最后一波下跌的时候，MACD 指标已先行一步形成上升趋势，在指数进入最低点区间并且开始上涨时，MACD 指标的趋势已变得非常明确，并且低点出现明显的抬高迹象。

姚助教：指数的低点是降低的，但是 MACD 指标的低点却是抬高的，二者有着明显方向上的差异，这种现象就是底背离。在指数经历了较长时间的下跌以后，如果指标形成如此形态，投资者就要留意方向有可能逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员周明明：在实战分析时，到底背离到什么程度才意味着下跌将会停止呢？

姚助教：底部背离提示投资者一个大型底部区间的到来，但具体指数何时会起涨，这就需要结合成交量与K线形态的变化。指标的背离做为需要引起警戒的信号，一旦指数出现放量现象以及收出大实体阳线时，就意味着底部就此形成，此时如果对股指期货进行做空的操作，就需要考虑平仓了，而后在指数上涨时顺势再建立多单。下面我们再结合一个案例进行讲解。

11. 上证指数 2003 年 10 月至 12 月走势

姚助教：我们结合上证指数 2003 年 10～12 月走势（图 3-11）讲解指数底部的技术特征。

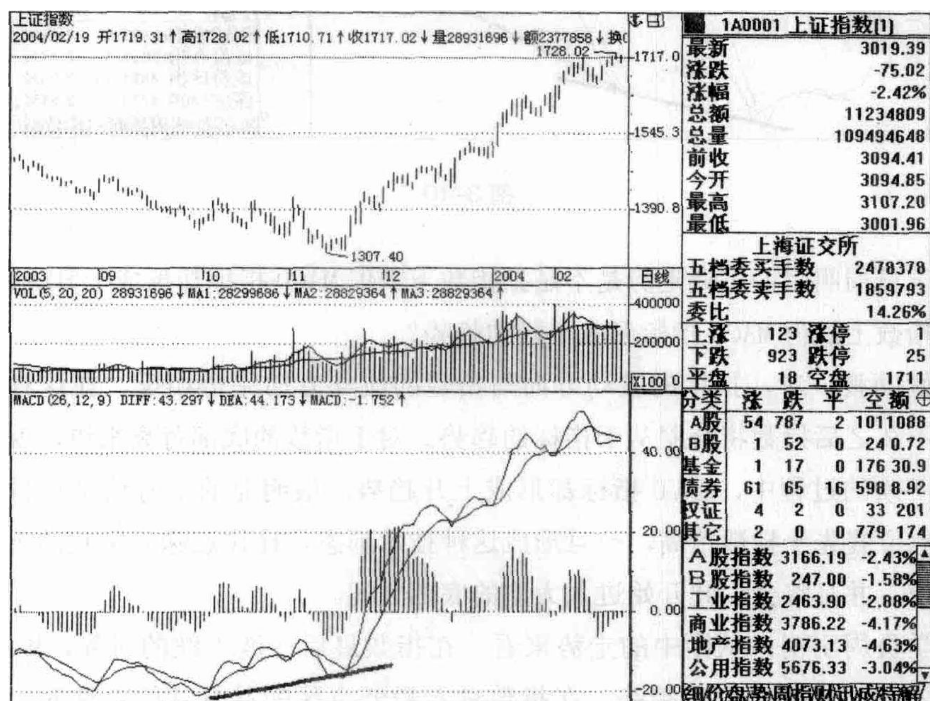


图 3-11

学员周明明：在 2003 年 10 月份以前，指数下跌时，MACD 指标也保持着下降的趋势，二者的方向一致，在这种情况下，投资者是不能轻易入场进行操作的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姚助教：指标与指数波动的方向一致，会强化当前的趋势方向，在这个时候逆势操作资金的亏损将会是很大的。投资者进行股票或是期货交易，亏损的一大原因就是逆势开仓，无论什么时候都要切记，顺势开仓赚钱才会比较容易。

学员周明明：指数进入 2003 年 10 月份以后，依然保持着不断创新低的走势，但是，MACD 指标却在此时发生了明显的变化，指数虽然下跌但指标却形成上升的趋势。

姚助教：指数下跌指标上升，这是一种经典的底部背离现象，并且这种现象常出现于周期较长的上涨行情中，短线底部是很难形成这种走势的。从图中的走势来看，在指数最后一波杀跌时，虽然 MACD 指标也形成拐头向下的现象，但是 MACD 指标的低点却保持着非常明显的抬高迹象，这与指数创新低的走势形成鲜明的对比。指标的背离预示着指数底部区间将会到来。

学员周明明：老讲所讲的底部区间并非是一个空间较小的区间，应当是幅度较宽一些的区间吧？

姚助教：是的，短线底部可以精确到点，但是未来上涨周期较长的行情的底部就是一个幅度相对宽一些的区间的概念了，因为庄家在底部建仓的时候，需要一定的空间，这将会导致指数形成一定幅度的震荡。投资者应当树立这样的思维：底部，多是一个区间的概念，而并非是一个点。

学员周明明：顶部也是这样。

姚助教：没错，底部的技术特征翻转过来就顶部的技术特征。指数下行创新低，但是指标却形成低点抬高迹象，相对于后期走势而言，这个区间进行做多风险是非常小的，虽然指数还有可能再度下跌，但下跌的空间极为有限，而未来的上涨空间却是无限的。下面我们再结合一个案例进行讲解。

12. 沪深 300 指数 2005 年 5～7 月走势

姚助教：我们结合沪深 300 指数 2005 年 5～7 月走势（图 3-12）讲解指数底部的技术特征。

学员周明明：这个案例与前两个案例有很大的区别，前两个案例均是指数再度创下了新低，但这个案例中，指数却并没有创下新低。

姚助教：指数的底部形态是多种多样的，所以，我们要熟悉一些常见的底部形态。像这个案例就是这样，从 K 线形态来看，形成较为标准的 W 底，通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

右侧低点略有抬高的迹象，投资者是可以判断出底部的到来。但是，如果我们结合 MACD 指标来看，底部的迹象就更加明显了。

学员周明明：指数低点虽然略有抬高，但并不是太明显，而 MACD 指标的低点抬高迹象则是非常明显的，二者进行对比，也有了背离的迹象。

姚助教：是的，从低点变化的角度来看，指数低点略微抬高，而指标低点抬高的迹象却是异常明显的，这也是一种常见现象。只不过相比前两个案例，本案例的底部显得更加容易判断一些。

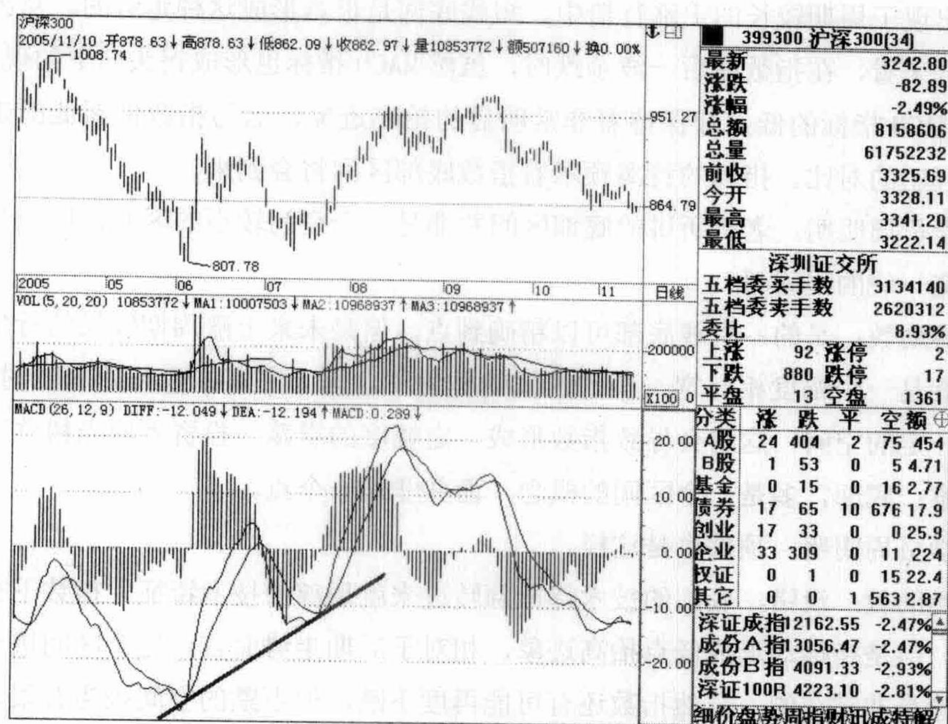


图 3-12

学员周明明：从历史的走势来看，应当指数破位 MACD 低点抬高的底部形态更为多见吧？

姚助教：是的，指数继续破位，其实是主力在场中借机打压建仓，但是 MACD 指标却出卖了庄家，向投资者指明了指数未来的方向。由于指数的底部是区域性的，所以，在这个区间，操作股指期货的投资者就应当平仓空单，并找机会建立多单。底部意味着下跌的结束，上涨将要开始，如果继续持有空单风险将会非常大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员周明明：在 MACD 指标与指数形成背离的时候，如果指数依然保持着下跌，空单还可以暂时持有，而一旦出现放量现象或是收出大实体阳线就要及时地平空单，并不是说指标一形成背离就马上平空单。

姚助教：MACD 指标的背离是一种底部将要到来的信号，信号的出现提前于指数底部的到来，所以，在实际操作中，如果指数下降趋势未结束就要继续持有空单，如果停止下跌才应平空单。

学员周明明：信号出现应当予以重视，留意趋势的变化，但具体操作时还应当顺势而为，只不过当前的下跌有可能是上涨行情到来之前的最后一次下跌。

姚助教：你的理解非常正确。那么本节内容咱们就讲到这里，下面开始新的交流。

第二节 如何判断指数将会延续性上涨

姚助教：通过种种方法对指数的底部进行判断以后，在指数形成明确上升趋势的情况下，接下来的分析工作就是要判断指数是否还将会继续上涨。底部到来意味着下跌行情的结束，以及上涨行情的开始。但是上涨行情会延续多长时间呢？或者有什么样的技术方法可以判断出指数还将会继续上涨，这是本节将与大家交流的重点。

学员周明明：判断指数是否可以上涨是很重要的话题，在很多时候投资者过早地进行卖出的操作，就是因为对当前的波动感到无法判断，认为指数可能将会下跌，从而进行了错误的卖出操作。如果能够判断出指数是否还可以继续上涨，在实战操作时，盈利的幅度也将会提升。

姚助教：指数在上涨的过程中，有着明显的技术特征，这些技术特征与底部的技术特征有共同点，但也有很大的差别。同时，由于指数的上涨分为短线上涨以及中长线上涨，所以，具体分析时方法也会略有差别。

学员周明明：波动性质不同，就不能用一样的方法进行分析，就跟使用指标一样，短线波动就不能用适用于中长线分析的指标，而中长线上涨行情也不能用短线指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姚助教：对，分析的方法要符合市场的波动性质，这样得出的分析结论才是准确可靠的。

学员周明明：对指数的上涨是否能够延续进行分析是否也需要结合多方面的因素？

姚助教：任何分析都必须是综合性的，只是片面地进行分析，这样得出的分析结论容易出现偏差。对指数的上涨是否可以延续进行分析，需要从量价入手，以及还要结合技术指标同步分析。下面我们结合具体案例进行讲解。

1. 沪深 300 指数 2009 年 3～7 月走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 3～7 月走势（图 3-13）为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

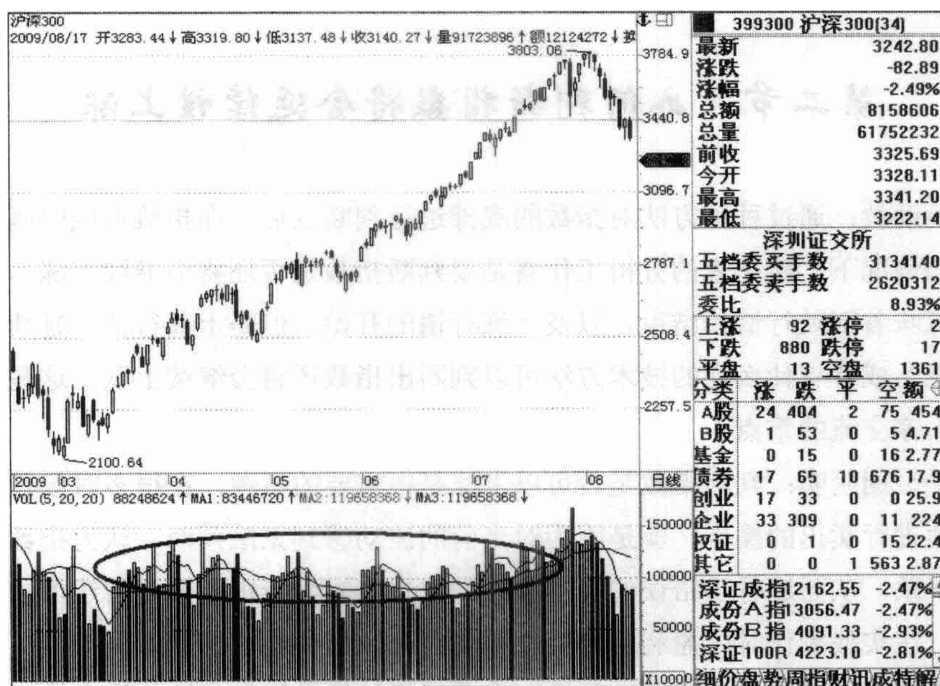


图 3-13

学员周明明：指数在图中形成了一轮持续上涨的行情，上涨形态显得比较单一，如果在这一时期对股指期货进行大趋势的操作，实现的收益可是非常可观的。在指数上涨时，我们应当首先对哪些方面进行分析呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姚助教：在指数上涨的过程中，我们应当首先对成交量的变化进行分析，无论是对指数还是对个股，或是股指期货，量价分析是第一步，而后再结合指标进行分析。同时，由于量在价先，因此，我们需要首先对成交量的变化进行重点的分析。

学员周明明：在指数上涨时，成交量都保持着放大的迹象，而当调整走势出现时，又会出现萎缩，这就是指数可以延续性上涨的信号之一吧？

姚助教：指数上涨时放量，说明资金做多的态度比较坚决，都在场中进行着积极的操作，资金的介入导致成交量放大，同时，资金的介入又促使指数进一步上行。而当调整走势出现时成交量萎缩，这意味着在指数短暂的回落过程中，没有资金大量离场，资金只进不出，指数自然会继续上涨。

学员周明明：成交量保持放大不萎缩，这使得指数的上涨动力十足，在缩量时如果指数正常调整则没有问题，如果指数上涨时缩量，那说明资金做多的热情开始降低，后期的上涨空间也将会有限。

姚助教：是这样的，上涨时放量意味着资金做多热情高涨，而如果上涨时缩量，这说明资金不愿意再进行追涨操作，这将会限制指数的上涨，在这种情况下，对股指期货的多单就需要小心了。从这个案例中我们可以总结出这样的特点：指数上涨时只要成交量不萎缩，上涨行情便会延续，因为资金入场积极，为上涨提供了动力。下面我们来看一个新的案例。

2. 沪深 300 指数 2009 年 2 月走势图

姚助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 2 月走势图(图 3-14)为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

学员周明明：指数在这一时期的行情中形成了短线上涨的走势，不过好像周期又比绝对的短线行情长一些。

姚助教：无论是中长线上涨行情，还是短线上涨行情，在成交量方面都有着一致的要求，如果成交量不满足技术要求，指数上涨的可持续性也将会大打折扣。

学员周明明：从图中的走势来看，在指数上涨时，成交量保持着连续放大的状态，只要量能不萎缩，并且可以一直放大，指数的上涨便可以一直延续吧？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

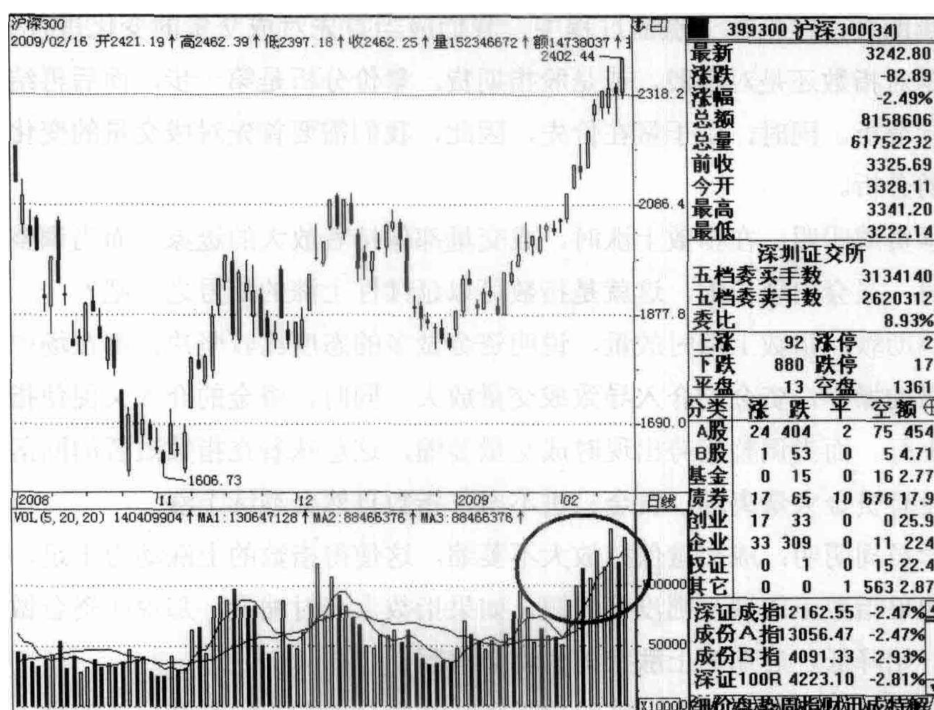


图 3-14

姚助教：前面的交流中咱们谈到过，成交量就是油门，油门踩得越大，指数的上涨也就越迅猛。从这个案例的走势来看，在指数上涨时成交量不断放大，这是非常完美的量价配合形态。指数上涨吸引来了资金的介入，而资金的介入又进一步推高指数，从而形成一种良性循环。

学员周明明：成交量放大要保持连续的状态，如果某天出现非常大的成交量，这也不是太好的现象吧？

姚助教：在指数有了一定的上涨幅度以后，如果高位出现过大的成交量，这有可能是场中主力资金的出货行为，自然是不好的事情。我们要求成交量要在指数上涨时保持着放大的状态，但不能是异常放大，成交量连续地放大，有节奏有规律地放大是最完美的，这可以为指数的上涨提供足够的动力。

学员周明明：通过这个案例可以再得出一种分析结论，指数上涨时量能不萎缩，可以继续上涨，如果在指数上涨时，成交量可以保持连续地温和放大，更是会不断地上涨。请老师再结合一个案例进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 沪深 300 指数 2006 年 1 月至 2007 年 5 月走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2006 年 1 月至 2007 年 5 月走势图（图 3-15）为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。这是一轮大牛市的全景图，从这个案例中，您能看出在指数上涨时成交量有什么样的技术特点吗？

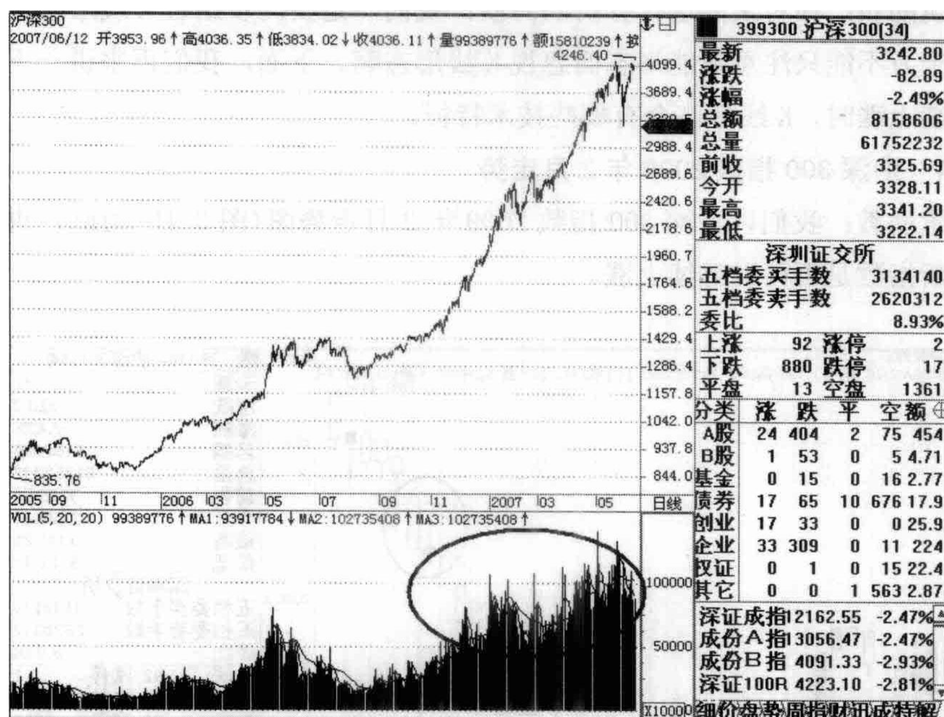


图 3-15

学员周明明：在指数上涨时，成交量始终保持着放大的状态，而当调整走势出现时，成交量又会出现萎缩的迹象。放量上涨说明资金做多热情较高，缩量调整说明资金在短暂的回落过程中并未进行出货操作。量能完美的配合是导致指数持续上涨的主要原因。

姚助教：在图中还有一个明显的技术特征，那就是每当指数创出新高时，成交量都会随之创出最大量，这说明资金追涨的热情很高，在他们眼中，虽然指数当前处于高位，但相比后期行情而言依然是低位，资金敢于不断地追高操作，指数的上涨行情自然会不断地进行延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员周明明：在量能不萎缩的基础上，如果可以保持连续地放大，指数的上涨动力将会更足。未来行情中如果再出现类似的行情，就知道该怎么进行分析了，量能的变化决定着指数的变化，量能的萎缩与放大反映了资金的操作态度。

姚助教：在对量能进行分析的时候，我们一定要同步结合 K 线形态进行分析，千万不能只注重量能形态而忽视 K 线形态啊。下面，我们再来讲一下，指数延续上涨时，K 线形态会有哪些技术特征。

4. 沪深 300 指数 2009 年 2 月走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 2 月走势图（图 3-16）为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

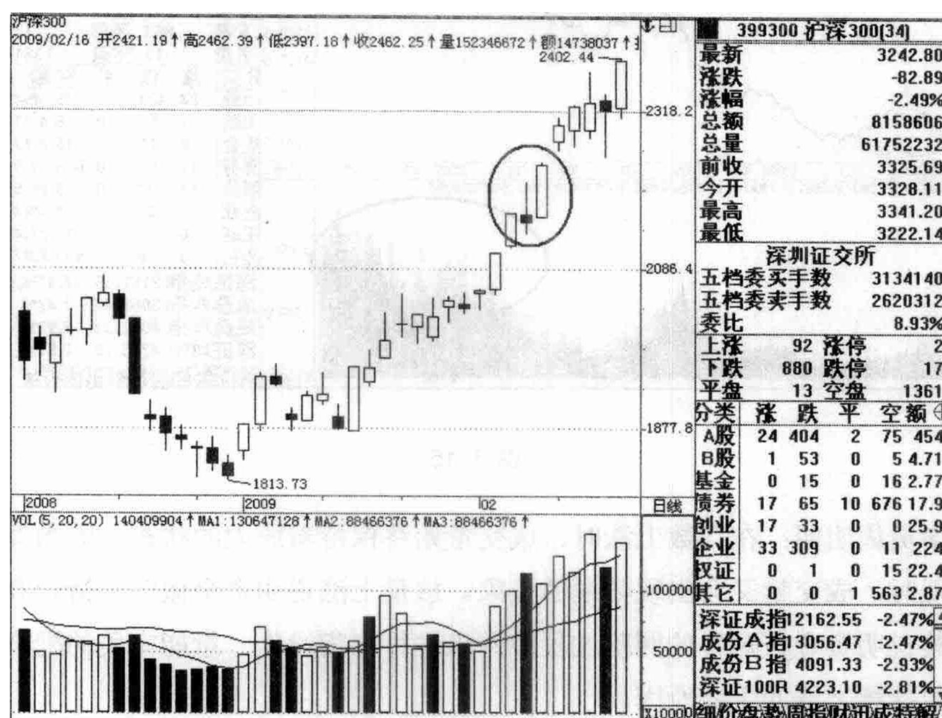


图 3-16

学员周明明：在指数上涨的过程中，阳线的数量非常多，阴线的数量很少，而且阴线的实体也都普遍较小，这是否是指数可延续性上涨的信号呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姚助教：你说的技术特征只是一方面，阳线数量多说明多方做多力度大，阴线实体小说明空方力度虚弱，多空双方谁的力度更强大，一眼便可以看出，不存在任何争议。不过我们要讲解的技术特征并非如此，而是另一种技术形态：阳吞阴。

学员周明明：阳吞阴是不是指在上涨过程中，阳线可以很容易地将阴线吞没，夺回失地呢？

姚助教：对，就是这个意思。在上涨过程中，指数难免会出现调整的走势，特别是当指数收出较大实体阴线时，会对投资者的分析起到严重的干扰，这个时候我们利用阳吞阴现象进行分析便可以很容易地判断出指数后期是否可以继续上涨。

学员周明明：图中指数收出了一根带有较长上影线的小阴线，按照正常走势来看，指数短线调整一下的概率比较大。但是，长上影线出现后，指数并未调整而是继续连续上行，是否那些吞掉了上影线的大阳线起到了决定性的作用？

姚助教：长上影线出现说明空方在这一天的盘中开始发力，如果多方不能与之抵抗，指数将会短线调整。但是，第二天指数却收出一根大实体的阳线将上影线全部吞没，这说明多头力度依然很强大，完全有能力与空方抗衡，多方力度大，指数自然会继续上涨。

学员周明明：老师讲的方法只使用了几根 K 线进行分析，那这种分析方法针对的是短线上涨，而并非中长线上涨吧？

姚助教：是的，这种分析方法非常适用于短线行情，毕竟指数的中长线上涨是由一波波的短线上涨行情组成的，所以，中长线的判断方法我们要掌握，短线的判断方法我们也要掌握。接下来我们再来看一个新的案例。

5. 沪深 300 指数 2007 年 8 月走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2007 年 8 月走势图（图 3-17）为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

学员周明明：指数在上涨途中出现了两次明显的调整走势，如果分析不到位，很容易会误认为是顶部的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

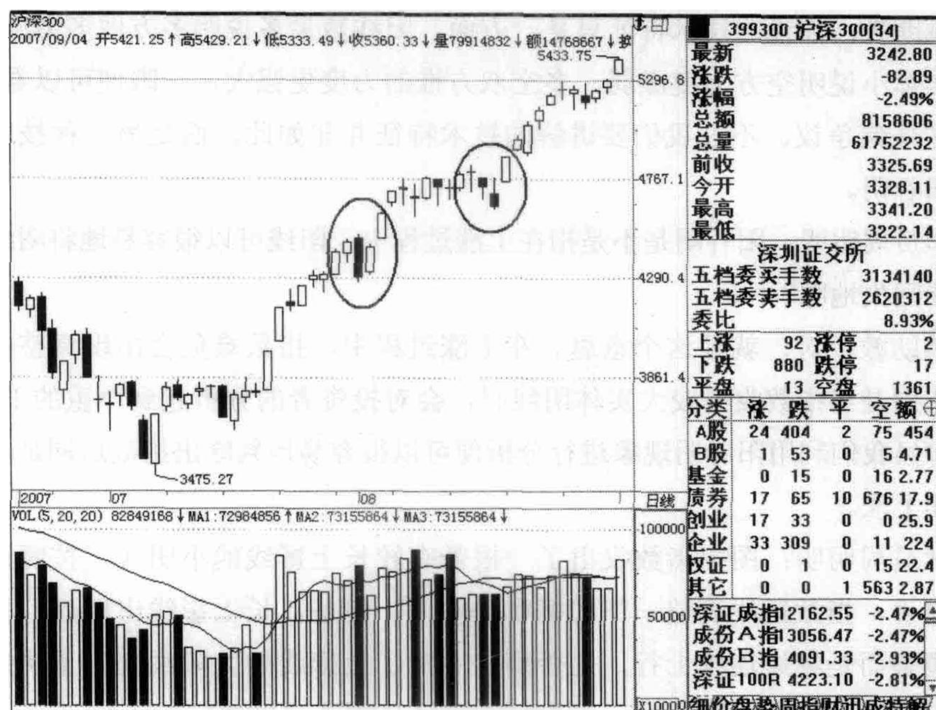


图 3–17

姚助教：从调整所处的位置来看，位于一波上涨之后，出现调整也是比较正常的走势，从成交量的角度来看，量能始终保持着放大的状态，量能不萎缩，指数依然存在上涨的可能性。

学员周明明：从K线形态来看，阴线出现以后阳线总是可以很快地将阴线吞没，这说明多方力量依然强大，不给空方还击的机会。

姚助教：第一次指数调整以大实体阴线的走势出现，这种走势最吓人，但是，第二天以及第三天指数便再度创下新高，行情的变化化险为夷，主力成功地通过大实体的阴线完成了一次震仓的操作。第二次调整是以连续小阴线的形式出现，调整过后一根阳线直接创出新高，多方的力度非常强大。K线形态向我们透露了多空双方的力度谁强以后，指数的趋势就会朝那个方向发展。

学员周明明：阳吞阴走势形成时，是不是阳线吞没阴线的速度越快越好？

姚助教：是的，第二次调整出现时指数一根阳线创新高，而第一次调整时两根阳线创下新高，单从调整与突破的走势来看，第二次调整出现时多方的力度更加强大。调整以后阳线吞没阴线的速度越快，说明多方越是急不可耐地做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多行情，反之，如果空方力度较大，指数则不可能迅速地夺回失地结束调整。

学员周明明：除了阳线吞没阴线的速度越快越好，是不是调整时回落的幅度越小越好？

姚助教：当然了，回落的幅度体现了空方的力度大小，回落的幅度越大，空方力度越大，回落幅度越小空方力度也就越小。在空方力度小的时候，多方可以快速地收复失地，这将会决定指数继续向上攻击。下面我们来看另一个案例。

6. 沪深 300 指数 2007 年 4 月走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2007 年 4 月走势图(图 3-18)为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

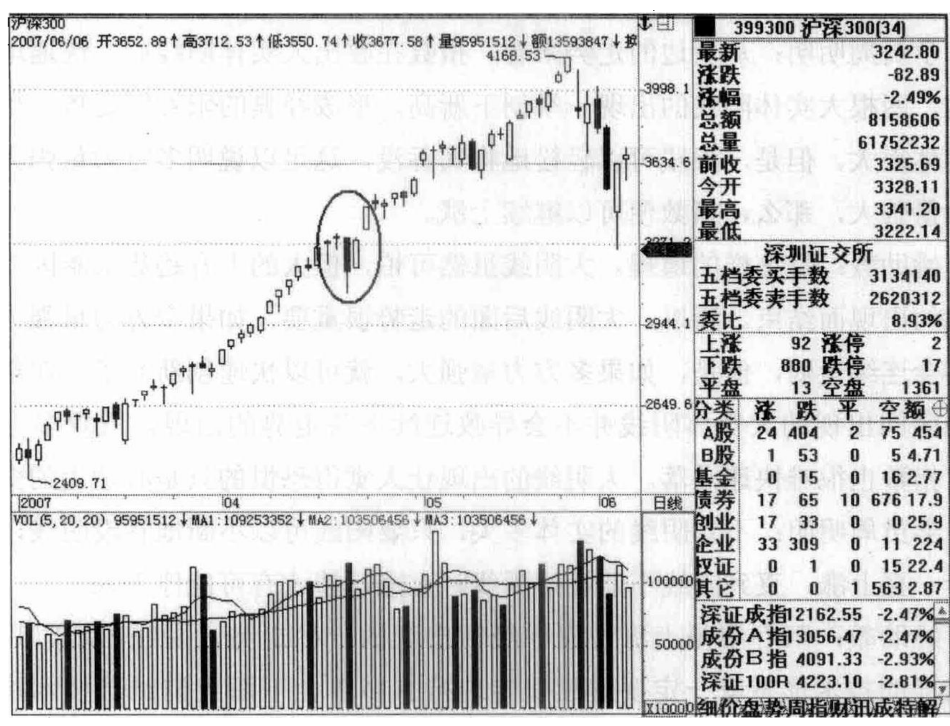


图 3-18

学员周明明：指数在连续上涨以后，收出一根实体非常大的阴线，这是上涨过程中从未出现的事情，并且这一根大阴线还跌破了上升趋势线，这使得指数看起来好像非常危险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姚助教：如果上涨过程中的调整只是以实体较小的阴线方式出现，还有谁会轻易地卖出手中的股票呢？上涨途中的调整多是主力震仓的结果，其目的就是为了逼迫投资者卖出手中的股票，投资者害怕什么，场中的主力资金便会做什么。连续上涨以后，投资者最担心的就是指数突然地下跌，那么，这根大阴线也就出来了。

学员周明明：面对这么大实体的阴线，又该如何进行分析呢？

姚助教：从成交量的角度来看，在大实体阴线出现时，成交量始终保持着稳定放大的状态，量能的稳定说明盘中的资金操作没有任何异常。单一出现的大实体阴线的确吓人，但是，趋势的改变往往会有一个过程，所以，大阴线出现时不能过分慌张，一定要结合后期走势继续做追踪分析。

学员周明明：从后边的走势来看，指数在收出大实体阴线后，快速地收复失地，两根大实体阳线的出现一举创下新高，形成经典的阳吞阴走势。虽然阴线实体很大，但是，阳线可以轻松地将其吞没，这足以说明多方力量强大。多方力量强大，那么，指数便可以继续上涨。

姚助教：是这样的道理。大阴线虽然可怕，但大的上升趋势很难因为一根阴线的出现而结束。所以，大阴线后面的走势很重要，如果空方力量强大，指数将会连续走弱，但是，如果多方力量强大，就可以快速创新高了。在量能稳定的区间出现的大实体阴线并不会导致连续下跌走势的出现，就算多方力度弱，指数也很难快速回落。大阴线的出现让人觉得恐惧的只是心理上的变化。

学员周明明：不管阴线的实体多大，只要阳线可以不断地吞没阴线，指数就会一直上涨，直到阳线不能吞掉阴线时上涨行情才有可能停下来。

姚助教：阳吞阴是上涨过程中经常出现的一种走势，阴线出现时只要形成这样的技术形态就一定要继续坚定地持有多单。下面我们结合技术指标进行讲解。

7. 沪深 300 指数 2009 年 9 月 8 日走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 9 月 8 日走势图（图 3-19）为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

学员周明明：通过以前的讲解，老师使用 KDJ 指标进行分析，也是针对于短线行情的吧，因为这款指标不适用于中长线行情，所以，使用这个指标判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是指数短线是否可以继续上涨。

姚助教：你回答的非常正确，我们正是利用 KDJ 指标去判断指数短线的上涨是否具有延续性。在使用 KDJ 指标判断指数的上涨是否具有持续性时，一是通过指标线的形态进行判断，二是通过指标的数值行判断。

学员周明明：利用指标线的形态进行判断，就是指看看指标线是否保持着多头排列的状态，如果保持多头排列的状态，那么，指数就可以继续上涨，而一旦形成死叉或是空头排列，指数则会有可能出现下跌。但是，通过指标数值如何判断指数会继续上涨呢？

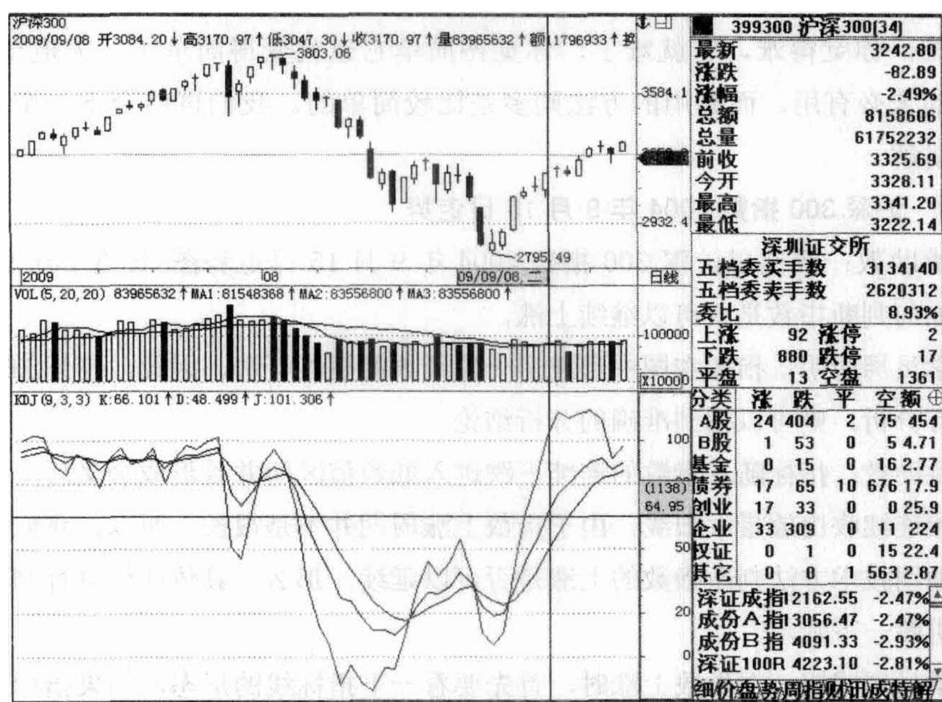


图 3-19

姚助教：使用指标线形态进行判断的方法大家基本上都明白，这是一种基础分析技巧。使用指标数值进行判断的含义为：在指数上涨时，如果 KDJ 指标的 K 线和 D 线数值并未接近或到达 80，那么，指数的上涨便会延续。

学员周明明：KDJ 指标到达 80 值以上时需要留意风险，因为指标提示已进入超买区间，一旦在高数值区间指标形成死叉，短线下跌的概率是非常大的。而如果指标数值依然保持较小的状态，也就意味着指标线还有继续上行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空间，所以，指数进一步上行的可能性也将会是比较大的。

姚助教：就是这个意思。从图中的走势来看，指标线保持着多头排列的状态，这是指数将会延续上涨的第一个信号，同时，我们从具体的指标数值来看，数值距离 80 还有一段差距，因此，结合指标线多头排列的形态，便可以得出指数短线将会继续上涨的分析结论。

学员周明明：指标线多头排列，而后查看一下当天 KDJ 指标数值的大小，如果指标数值较小，就进一步提升了指数上涨的概率。这种方法倒是非常简单。

姚助教：一阳老师有一句话：无论是股市，还是股货市场，分析方法都并不难，你觉得难，它就难了，你觉得简单它也就变得简单了。大道至简，复杂的未必有用，而有用的方法则多是比较简单的。我们再结合下一个案例进行讲解。

8. 沪深 300 指数 2004 年 9 月 15 日走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2004 年 9 月 15 日走势图（图 3-20）为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

学员周明明：指数在图中形成了一轮经典的短线行情，因此，使用 KDJ 指标进行分析，则可以得到准确的分析结论。

姚助教：指标随着指数的连续下跌进入低数值区间并且形成金叉后，指数也开始连续收出放量大阳线。由于指数上涨周期并不是很长，所以，我们需要不断地用技术方法判断指数的上涨是否可以延续。那么，具体如何进行判断由你来讲解一下吧。

学员周明明：在指数上涨时，首先要看一下指标线的形态，如果指标线保持着多头排列的状态，指数的上涨便不会停下来。

姚助教：还有什么技术特征可以告诉我们指数还将会继续上涨呢？

学员周明明：在查看指标线形态时，指标数值的变化也很重要，从图中的走势来看，指标数值距离 80 还有一定的距离，这意味着指标并未进入超买状态，因此，指数进一步上涨的概率比较大。

姚助教：将这两点结合起来就是较为完整的分析结论。在指数上涨过程中，指标线保持多头排列状态，并且指标数值离 80 风险值有一定距离，那么，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数当前的上涨是非常安全的，后期还将会继续出现延续性上涨的走势。由于指数可以继续上涨，因此，股指期货的多单是绝对不能轻易放手的。

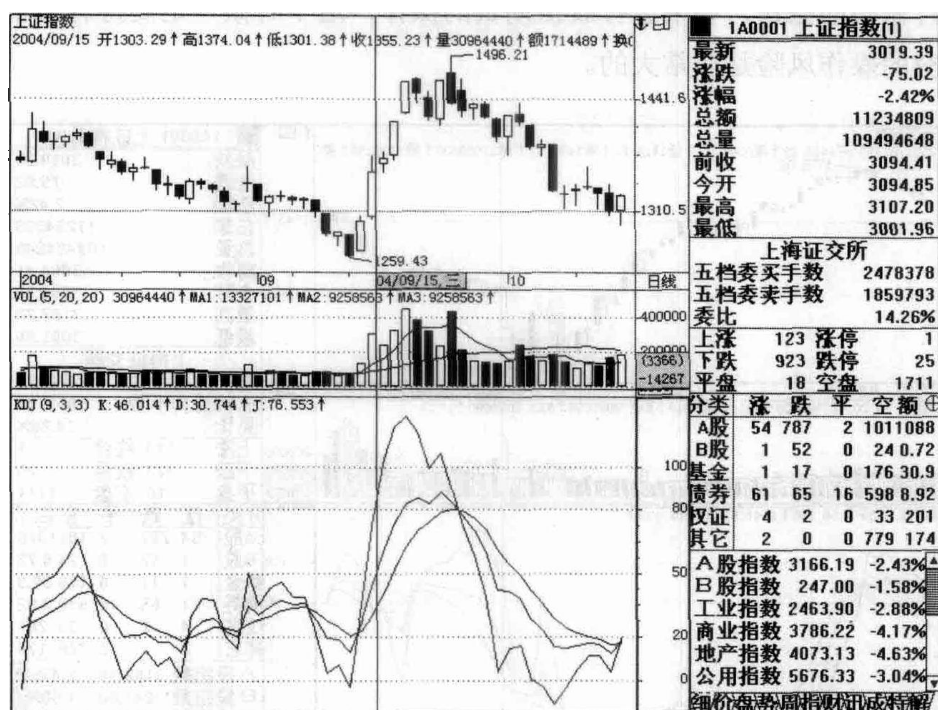


图 3-20

9. 沪深 300 指数 2002 年 1 月 31 日走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2002 年 1 月 31 日走势图（图 3-21）为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。首先由你来说一下指数底部区间 KDJ 指标的变化特点吧。

学员周明明：在指数连续下跌的时候，KDJ 指标处于低位钝化状态，指数连续创新低，但 KDJ 指标金叉的低点却并未明显降低，与指数的走势形成了背离的状态，第二个不创新低的金叉提示了底部区间的到来。

姚助教：不仅 MACD 指标存在背离现象，KDJ 指标也具有底部背离的现象，只要指标形成背离，都可以向投资者发出底部区间到来的信号。接下来你再来说一下 2002 年 1 月 31 日这一天如何判断指数还将会继续上涨。

学员周明明：这一天 KDJ 指标保持着多头排列的状态，这说明指数继续上涨的可能性非常大，同时，这一天 K 线与 D 线两条指标线的数值离 80 值还有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定的距离，并未进入风险区间，因此，指数具有继续上涨的空间。指标未进入风险区间也就意味着指数的波动也并未进行风险区间，因此，可以继续在场中进行做多的操作，如果进行股指期货的操作，这个时候一定要持有多单，进行做空的操作风险是非常大的。

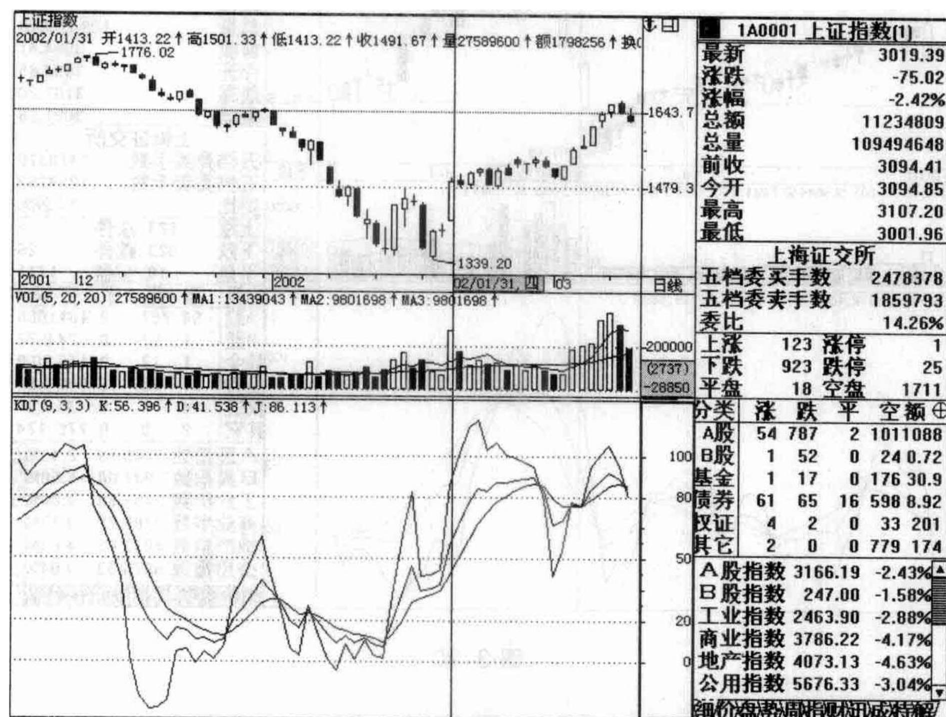


图 3-21

姚助教：KDJ 指标在指数上涨的时候，指标线是否形成多头排列可以决定指数短线是否会上涨，同时，指标数值的高低也将会决定指数是否会继续上涨。在低位金叉形成以后，指标数值越低，指数进一步上行的空间也就越大。下面我们结合 MACD 指标来讲一下如何判断指数将会继续上涨。

10. 沪深 300 指数 2009 年 4～7 月走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 4～7 月走势图（图 3-22）为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

学员周明明：MACD 指标适用于中长期分析，对大型的波动有较好的提示作用。看来老师要讲的内容与大波动的上涨有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

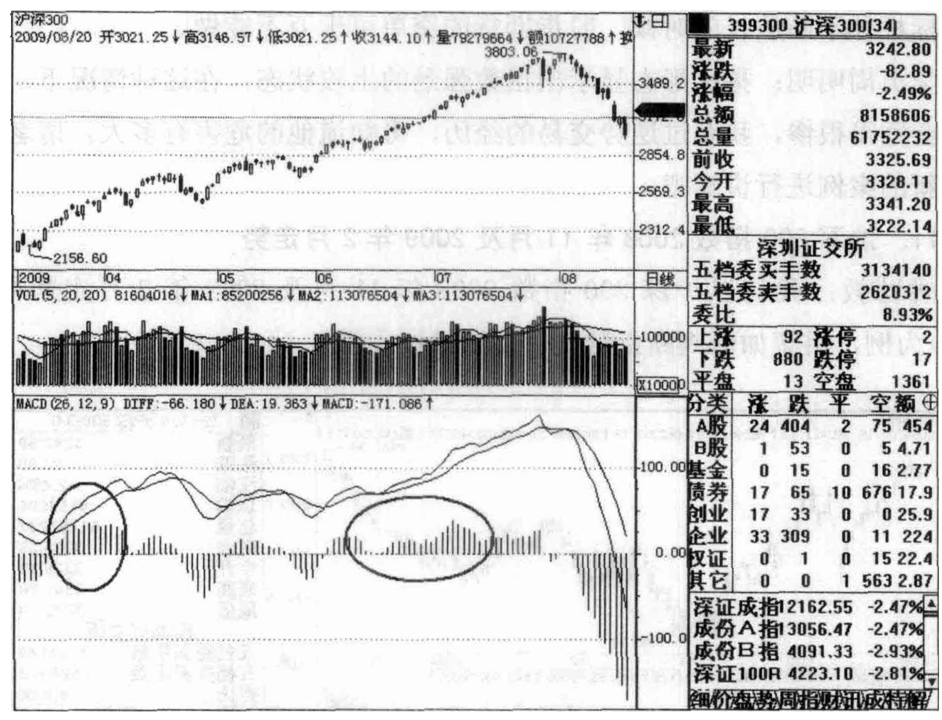


图 3-22

姚助教：MACD 指标是投资者经常会使用的一款指标，之所以经典就是因为它的确可以为投资者提示出很多有价值的信息。在使用 MACD 指标对指数的上涨是否具有延续性进行判断时，依然需要从两个角度出发进行分析。

学员周明明：其中一条应当是对指标线的形态进行重视，如果指标保持着多头排列的迹象，那么，指数上涨的可能性就会增加。

姚助教：你说的这种分析方法是非常有效的一种传统分析方法，很多投资者都会如此使用。不过我们要讲的并非只是指标线的多头排列，还有指标柱体的变化。在指数上涨的过程中，如果 MACD 指标柱体保持着不断放长的状态，那么，投资者就可以确定指数的上涨将会延续。而一旦指标柱体开始缩短，上涨的力度将会减弱，甚至有可能出现调整。

学员周明明：从图中的走势来看，在指数明确上行的区间，指标柱体的确保持着不断放长的态势，这种技术形态也非常容易掌握。

姚助教：两条指标线如果同步向上，并且指标柱体可以不断地放长，指数连续上涨的概率将会是非常大的，这也是 MACD 最完美的提示做多的技术信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在指标柱体不断放长的时候，股指期货的空单可千万不能做。

学员周明明：指标形态显示出指数强劲的上攻状态，在这种情况下，逆势做空会亏得很惨，我有过逆势交易的经历，可知道他的危害有多大。请老师再结合新的案例进行讲解吧。

11. 沪深 300 指数 2008 年 11 月及 2009 年 2 月走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2008 年 11 月及 2009 年 2 月走势图（图 3-23）为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

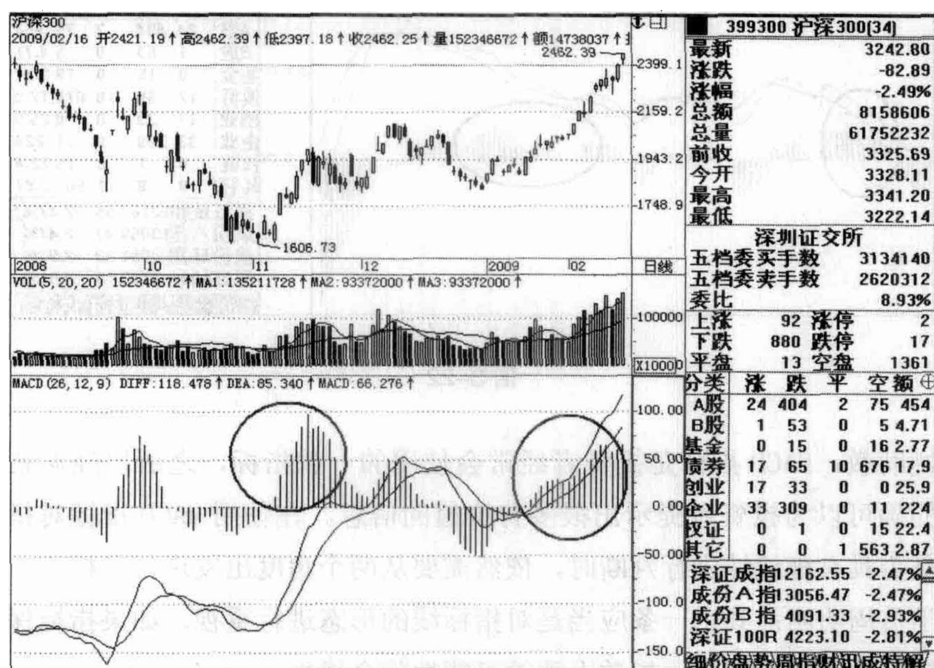


图 3-23

学员周明明：图中指数出现了两波上涨的行情，在指数上涨之前，MACD 指标底背离现象的出现提示了投资者底部的到来，并且在上涨过程中，指标线也始终保持着多头排列的状态。指标不仅提示了投资者底部的所在，还在指数上涨过程中发出上涨将会延续的信号。

姚助教：指标线的多头排列是从某方面来说可以视为是一种“中线”性质的提示，而指标柱体的变化则可以视为是“短线”性质的提示。指标线如果长时间保持多头排列，投资者便不能轻易地过行做多操作，同时，在指标线多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排列时，投资者也一定要对指标柱体的形态进行分析。

学员周明明：在指数上涨时，MACD 指标柱体保持着连续放长的状态，指标柱体的放长说明做多力度较大，在这种情况下，上涨走势将很难停下来。

姚助教：指标柱体连续放长只有在指数强劲上涨的情况下才会出现，如果指数上涨力度较小，柱体并不会连续放长。在指标柱体放长的过程中，无论指数收出的是阳线还是阴线，只要柱体不缩量都不要去管，此时只要记住一件事就可以，那就是上涨行情将会继续保持，多单一定要牢牢地握住。

学员周明明：指标线形成多头排列未必指标柱体一定是放长的，但指标柱体放长，指标线必定是多头排列。相比来说，指标线多头排列的周期比较长，因此可以视为是中线性质的波动，而指标柱体放长现象形成的周期较短，因此可以视为是短线性质的波动。

姚助教：你理解得很透彻，不管指标线与指标柱体二者之间是什么样的关系，只要指标柱体不断放长，空单不能做，多单不能松手，这样赚钱会很容易。下面我们再结合一个案例进行讲解。

12. 沪深 300 指数 2006 年 8～12 月走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2006 年 8～12 月走势图(图 3-24)为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

学员周明明：指数在这一时期出现了一轮长时间上涨的行情，两条指标线长时间保持着多头排列的状态，仅出现两次短时间空头排列的走势。从指标线的角度来看，如果在多头排列现象没有改变时进行做多，实现的收益将会是非常大的。

姚助教：投资者的操作有两种，一种是短线性质的，一种是波段性质的。对 MACD 指标线的趋势进行分析以及操作，属于是波段性质的方法。而对指标柱体的变化进行分析，就属于是短线性质的。

学员周明明：从这个案例中可以较为清楚的看到，在指标线保持着长时间多头排列迹象时，指标柱体果然并非是连续放长的，而是时长时短的，如果一味地对柱体进行使用，在变短时做空，不会取得任何好的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

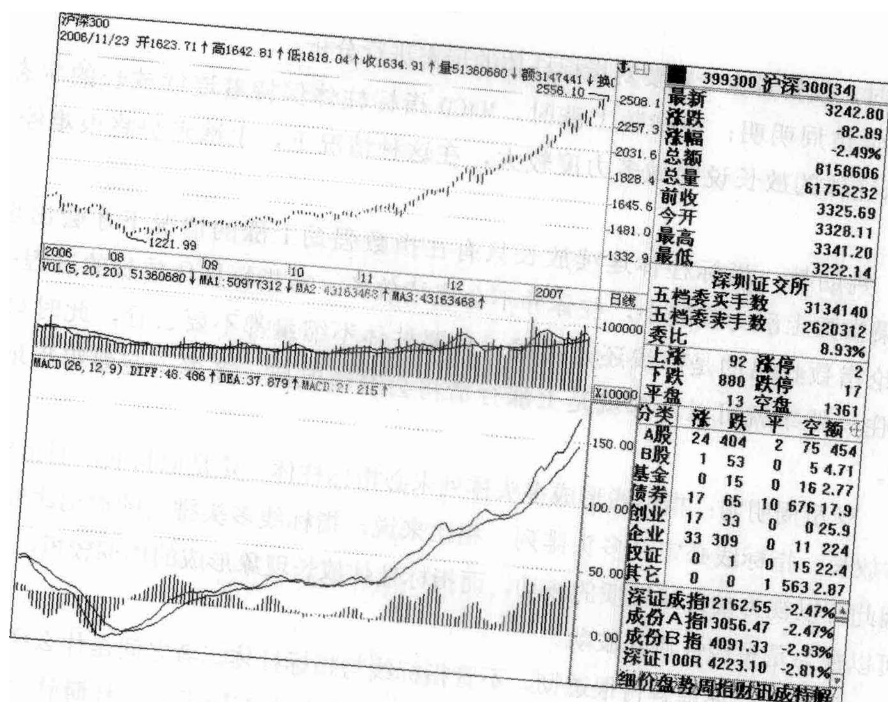


图 3-24

姚助教：这也是常给大家说起的，分析必须要是综合性的，绝对不能是单一的。指标线多头排列形成，我们就要进行趋势性的操作，而在指标线多头排列时，如果指标柱体又恰好形成连续放长迹象时，投资者就更是要积极地在场中进行做多的操作。柱体放长往往意味着指数有很大可能会在局部形成加速上涨的走势，在这个区间无论是短线性质的操作，还是中长线性质的操作，都不能持有空单。

学员周明明：指标柱体放长，我们就只需要对柱体变化进行分析便可以。如果指标柱体变短，此时再结合指标线的形态进行分析，只要 MACD 没有形成死叉，多单就要坚定持有。

姚助教：你总结的方法又变得简单了，柱体放长只看柱体就行，因为柱体放长时指标必然是多头排列。而如果柱体有缩短迹象，则看指标线，只要指标线保持多头趋势，柱体的缩短并不是开空单的理由，顺势操作才更加重要。下面让我们看看顺势的典范，如何利用移动均线对指数的上涨能否持续进行分析的吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 沪深 300 指数 2009 年 3～7 月走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 3～7 月走势图(图 3-25)为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

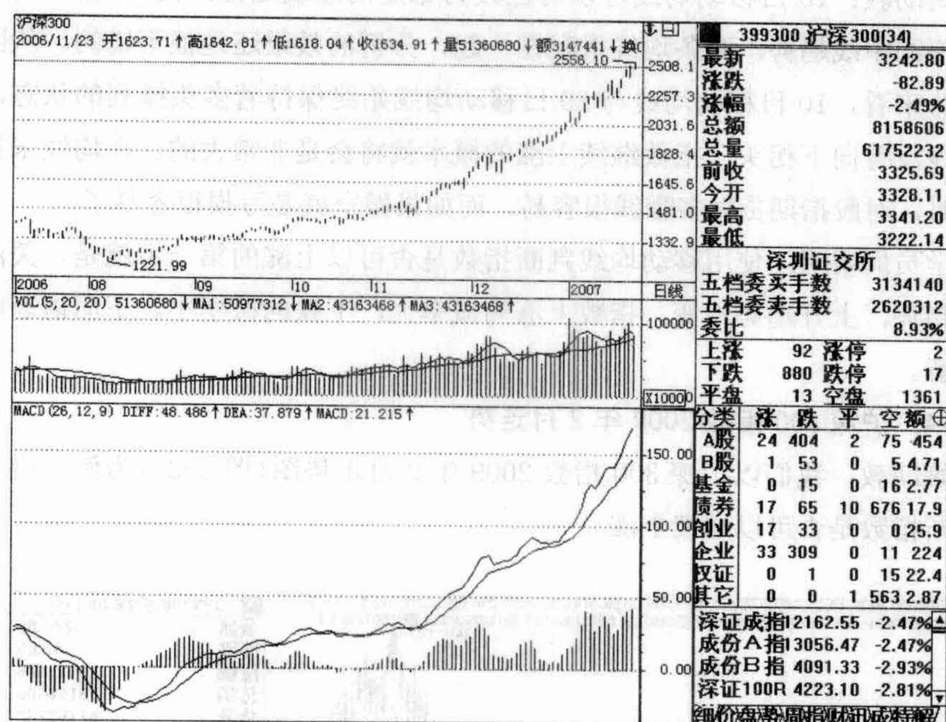


图 3-25

学员周明明：指数在图中的上涨整体形态是比较简单的，对于这样单一的上升趋势，往往各种技术指标均可以提示较为准确的信号。

姚助教：移动均线是投资者进行分析时常会使用的指标，它对趋势追踪的效果非常好，因此，在实战操作时，如果对 K 线形态的变化感到无法判断方向时，一定要看看移动均线的提示是什么。

学员周明明：在使用移动均线时，具体应当参考哪根均线的提示呢？

姚助教：在使用过程中，常见的均线组合周期为，5 日移动均线、10 日移动均线和 20 日移动均线。投资者操作周期的不同，选择的均线周期参数也是不同的。如果投资者进行短线操作，那么，5 日和 10 日移动均线就足够了，周期较长的 20 日移动均线则不适合于短线操作。如果进行的是中长线的操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长周期的 20 日移动均线就派上用场了。

学员周明明：5 日均线周期较短，也时常会有伪信号出现，我觉得使用 10 日和 20 日移动均线就完全可以了。

姚助教：10 日移动均线可以对应较为稳定的短线趋势，而 20 日移动均线负责追踪中线趋势，两条均线搭配在一起，分析的效果还是很不错的。从图中的走势来看，10 日移动均线与 20 日移动均线始终保持着多头排列的状态，只要均线没有向下拐头，指数继续上涨的概率就将会是非常大的。在均线未拐头向下时，对股指期货做多赚钱很容易，而如果做空就是亏损很容易了。

学员周明明：使用移动均线判断指数是否可以上涨的第一步就是，关注均线的趋势，上升趋势不变，指数上涨的概率大，下跌的概率小。下面请老师继续讲解。

14. 沪深 300 指数 2009 年 2 月走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 2 月走势图(图 3-26)为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

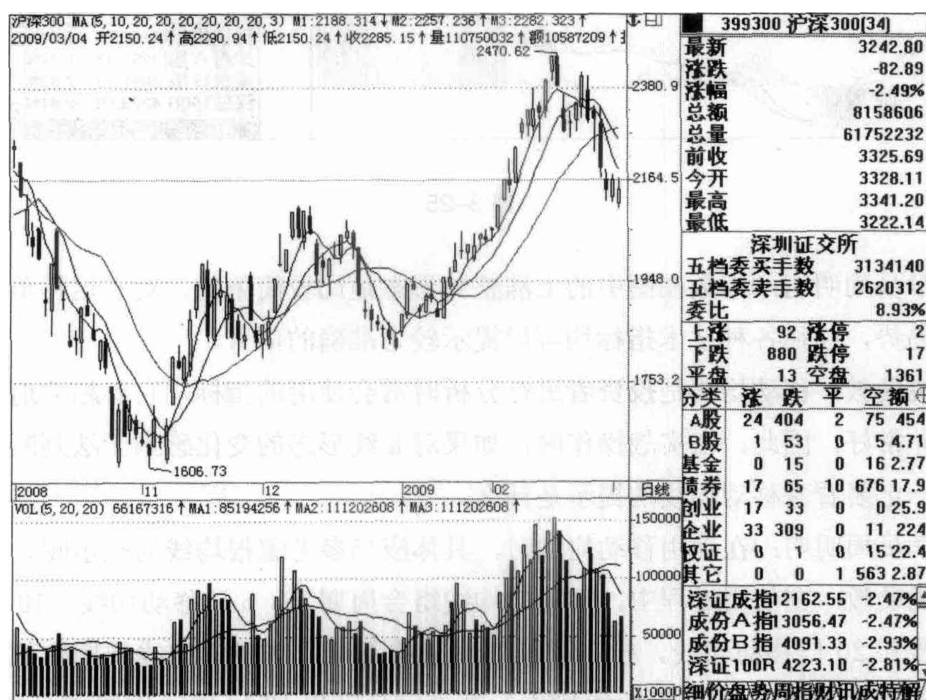


图 3-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员周明明：指数整体在盘中形成了震荡上涨的走势，不过局部的趋势还是比较明显的。在指数上涨时，移动均线都形成了上升的趋势，直到均线出现向下拐头迹象时，指数的调整也随之出现，因此，可以总结出，均线不拐头，指数涨的概率将远大于跌的概率。

姚助教：除了根据移动均线的趋势判断指数是否可以继续上涨以外，还有另外一种方法也可以判断出指数的上涨是否可以延续。那就是利用 K 线与均线的位置关系进行判断。

学员周明明：老师的意思是不是，如果 K 线始终位于均线上方，指数上涨的可能性就非常大。而一旦指数位于均线下方，调整的可能就会增加？

姚助教：是的，从图中的走势来看，当指数调整时，K 线均位于均线的下方，这个时候，指数下跌的概率是比较大的。而当指数上涨时，K 线又始终位于均线的上方，这个时候，指数上涨的概率是比较大的。因此，我们可以得出一种结论：在各条移动均线均保持着上升趋势的时候，如果 K 线始终位于均线的上方，那么，指数便会继续上涨。

学员周明明：无论 K 线是阴线还是阳线，只要位于均线上方便可以。如果进行短线操作，就关注 5 日和 10 日移动均线，要求指数的 K 线必须位于这两条线上。如果进行中长线操作，则关注 10 日、20 日或其他更长周期的均线，要求 K 线同样位于所关注的均线上方。

姚助教：通过对移动均线的趋势方向，以及 K 线和均线的位置关系进行分析，便可以得知指数当前上涨的概率是大是小。任何风险市场都没有百分百的事情，所以，上涨的概率大就可以入场做多。下面我们再来看最后一个案例。

15. 沪深 300 指数 2007 年 3～9 月走势

姚助教：我们以沪深 300 指数 2007 年 3～9 月走势图(图 3-27)为例，讲解如何判断指数是否可以继续上涨。

学员周明明：指数在图中出现了两轮较长时间的走势，在上涨过程中，均线始终保持着多头排列的状态，在均线没有向下拐头的情况下，指数的上涨行情很难结束。在均线不断向上的过程中抱紧多单是获利的有效方法。

姚助教：除了要关注均线的趋势以外，利用移动均线判断指数能否继续上涨还需要关注什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

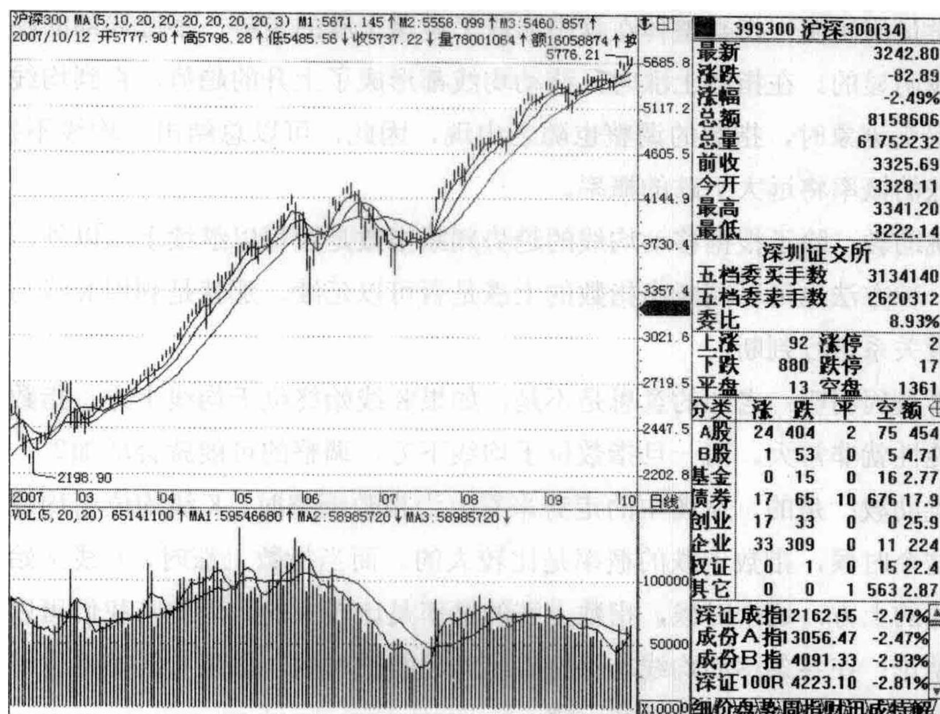


图 3–27

学员周明明：还需要关注 K 线和均线位置间的关系。从指数的整体上涨走势来看，上涨过程中，K 线始终位于均线上方，指数强势上涨时都位于 5 日均线上方，但整体均保持在 10 日均线以上，这说明盘中多头力度非常强大。

姚助教：在对指数进行分析时，投资者应当首先确定自己的分析周期，如果只是进行短线操作，那么就要求指数必须要保持绝对的强势，K 线一定要位于 5 日均线上方，否则便需要考虑短线出局。如果进行中长线操作，可以根据成本位，关注周期长一些的均线，只要 K 线始终位于均线上方，便没有必要过早地做空。

学员周明明：移动均线不仅对指数的分析有很大帮助，对期货市场中的各品种，以及对其他风险市场都是非常有效的。因为它可以及时地追踪趋势的方向，所以，我们都要重视它。

姚助教：很多朋友在进行分析的时候，总是想学一些所谓的高深的技术，其实，在市场中并不存在这样的技术，很多分析方法都是很容易掌握的，甚至容易到总是被投资者忽视的地步。好的方法就是我们常接触的移动、KDJ、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 等等一些经典指标。凡是听过一阳老师期货视频培训课件的朋友都应当有体会，一阳老师的培训课完全可以听懂，技术要点全都可以学会，犹如李小龙的截拳道，看似简单但却最具实战性！

学员周明明：是的，做为一阳老师的期校学员，我们经常会参加一阳老师的内部培训，每一招都针对一种常见的波动形态，虽然我现在还有很多知识要学，但比起以前现在的水平的确有了不少的提高。有老师帮助进行学习，比起那些独自奋斗的人真是幸福多了。

姚助教：自学成材的人有，比如一阳老师，但是又有几个人真正能够学出来？如果自学成材真的很容易，大家何必还到学校上学？自己在家学习多好。可见，有老师教着学，和自己学完全不同，学习效果也是天与地的差别。一阳老师的期校培训还有免费的形式，很希望各位读者朋友可以报名参与学习，在学习中实战，在实战中提高！好，下面的内容交给其他助教老师为大家进行讲解吧。

第三节 如何判断指数调整的性质

魏助教：本节内容我们讲解一下关于指数调整走势的判断。在上涨过程中，指数的调整走势会经常出现，正常性质的调整将有利于指数后期进一步上涨，虽然指数出现了短线的下跌，但是，如果可以对调整走势进行准确的判断，未来上涨行情的盈利机会将可以很容易地把握住。

无锡一阳期校学员郑心洁：指数上涨的周期越长，调整的次数也就越多，调整的形态也越复杂，上涨周期越短，调整的次数也就会少一些，并且调整的形态也多比较简单。

魏助教：是的，指数上涨周期越长，在上涨过程中资金的分歧也会比较大，同时，由于股市里主力资金进行震仓操作的影响，指数也就很容易产生调整。指数短暂的调整虽然对股指期货的多单会造成一些影响，但并不会改变大的上升趋势。面对调整，我们需要将暂时的危机化为转机，因为性质正常的调整出现以后，指数还将会进一步上涨，上涨行情的再度出现也就带来了又一次多单的盈利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员郑心洁：那当指数调整时，我们可以进行短线做空的操作吧？

魏助教：日内交易存在短线获利的可能，但是，从大方向来讲，此时做空并太合适，这是因为指数的大方向向上，当前的回落只是小级别的波动，指数能够调整多久，能够调整多深，我们是很难做出准确判断的，这是未知的事情，但是，我们已知的就是指数还将会继续向上，因此，空单并不能在指数调整时积极地操作，正确的思路还是应当考虑逢低进行做多的操作。

学员郑心洁：面对指数调整走势，我们应当从什么角度进行分析呢？

魏助教：任何分析都离不了量价，所以，当指数出现调整走势时，首先要对量价配合进行分析，而后再结合技术指标或是其他方法进行判断。下面我们结合具体案例进行讲解。

1. 沪深 300 指数 2009 年 4 月及 6 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2009 年 4 月及 6 月走势（图 3-28）为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。

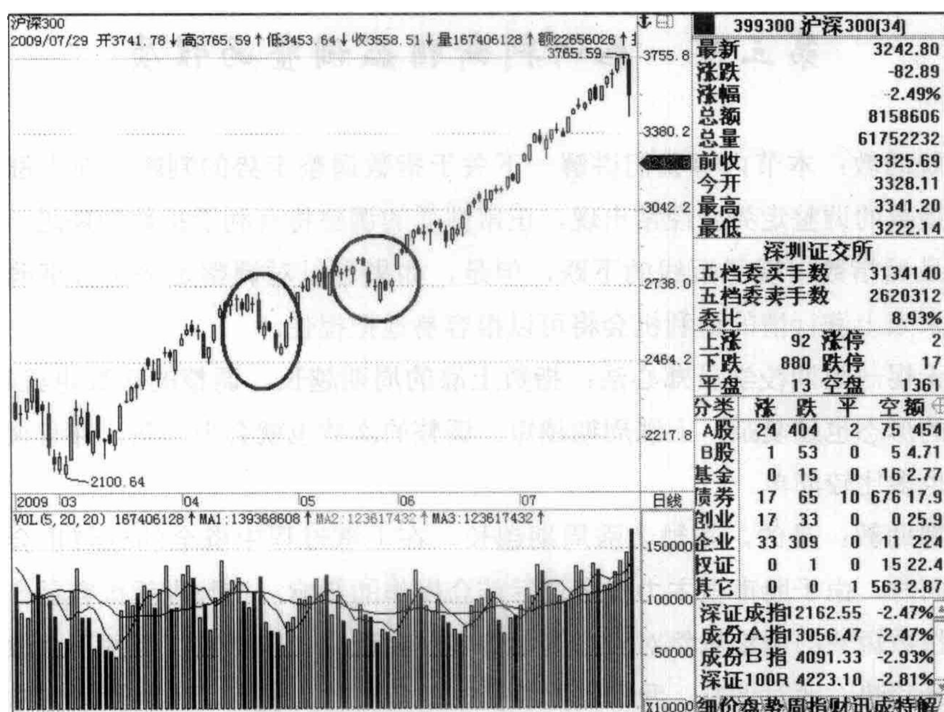


图 3-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员郑心洁：指数在上涨过程中，出现了两次调整的走势，如果这两次调整走势没有判断出其波动性质，很容易错误地卖在上涨的中途，这将是一件比较可惜的事情。

魏助教：指数上涨周期越长，那么，调整的次数也就越多，这是无可避免的事情，上涨周期长的行情，可以给投资者带来较大的累积收益，但却要求你必须要回避上涨途中经常出现的调整。指数在上涨途中出现下跌时，我们首先需要考虑的问题就是，指数下跌时是否有大量资金在进行出货操作。

学员郑心洁：老师的这个思路我理解，如果指数下跌时大量资金进行出货操作，那么，指数当前的波动就是非常危险的。但是，如果主力资金并没有进行出货操作，那么，当前的波动也就是安全的。资金的进出决定指数波动的安全性。

魏助教：顺着这个思路我们可以往下想，如果指数的下跌并非是主力资金出货引发的，那应当具备什么样的技术特征呢？

学员郑心洁：如果主力资金不出货，成交量应当是萎缩的，绝对不可能出现放大的迹象。

魏助教：指数调整时会出现下跌，指数见顶时也会出现下跌的走势，但二者的区别就是，一个是指数下跌时没有资金离场，一个是指数的下跌是由于资金大量外撤而引发的，所以，成交量的变化将有着极为明显的区别。指数调整时，成交量萎缩，这是很健康的量能形态，因为在萎缩的量能区间，主力的资金不可能顺利地全身而退。

学员郑心洁：主力的资金都没有离场，我们更是不能轻易做空，主力退我退，主力如果不退出，我们也要坚定的做多。如果可以明确指数调整的性质，是不是可以坚定地持有多单呢？

魏助教：从大趋势的角度来讲，多单是应当继续持有的。但是由于我们无法具体得知调整什么时结束，以及调整的时间有多长，因为期货市场独特的保证金制度，多单可以在调整高点处暂时平仓，但空单还是少开为妙，找低点重新开多单是正确的思路。下面我们再来看一个新案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 沪深 300 指数 2003 年 12 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2003 年 12 月走势图（图 3-29）为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。



图 3-29

学员郑心洁：指数在图中形成了一轮经典的中线上涨行情，在上涨过程中，调整走势经常出现，每一次调整的出现都是对多单持有者的一次考验，如果不能判断出调整的性质，就很难实现较大的收益。

魏助教：首先我们需要明确，大上升趋势中调整的出现都是小级别的波动，虽然无法预知调整具体的时间以及具体的回落幅度，但是调整的周期并不会太长，并且调整的幅度也绝不可能回到调整的起点。而且，调整过后必然会再创新高。

学员郑心洁：从图中的走势来看，调整幅度都比较浅，并且延续的周期并不是太长，当然，正如老师所说，置身当时市场，是不可能得出这种分析结论的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

魏助教：从图中的调整走势来看，虽然调整的位置各不相同，并且调整的形态也有很大差异，但这些调整却有一个共性，那就是在调整出现时，成交量都出现了明显的萎缩。

学员郑心洁：量能的萎缩说明资金并没有离场，特别是主力资金没有出局，因为他们的资金数量非常大，进出都会导致放量，所以，调整的无量意味着这些资金依然留在场中。

魏助教：指数在上涨的时候都保持着放量的状态，这说明资金在不断地入场做多，而调整时成交量又是萎缩的，这说明资金并未出货。因此，资金的整体操作情况为，始终在介入，而并未出局。主力资金只进不出，上涨行情自然将会不断地延续。

学员郑心洁：看来以后面对调整走势时，不能看到下跌就害怕，应当首先从量能的变化中确定资金的操作态度，主力资金没有离场，上涨行情就会不断延续，多单哪怕是暂时被套，只要持仓信心坚定，也必然可以在后期新高出现时获得理想的收益。不过，如果能够确定调整的出现，逢高平多单，而后低点再接回多单就是最完美的操作了。请老师结合新的案例继续进行讲解吧。

3. 沪深 300 指数 2003 年 4 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2003 年 4 月走势图(图 3-30)为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。

学员郑心洁：指数上涨之前，形成了一次大形态的调整走势，指数震荡过程中，成交量均是萎缩的，从正常的角度来看，没有资金的主动维持指数应当回落才对，但始终保持相对高位的震荡，这种走势应当值得关注啊。

魏助教：指数上涨以后保持缩量不跌的态势，这是一种经典的波动形态，往往意味着资金在暗中悄然进行建仓，虽然成交量没有明显放大，但主力每天都进行一定量的买入，累积起来的数量也是很多的。

学员郑心洁：看来主力建仓时的形态真是很多啊。不认真地进行学习，不温故是不可能知新的。

魏助教：2003 年 4 月期间，指数调整结束短线上涨一定幅度后，再度出现调整，这一次的调整有什么样的特点你可以看出来吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

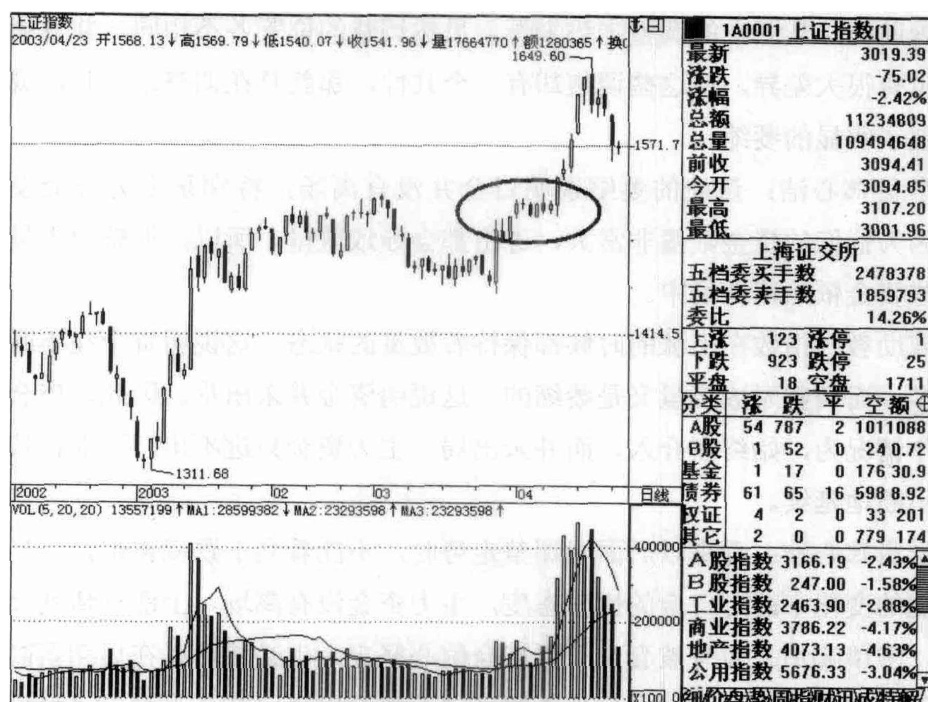


图 3-30

学员郑心洁：调整的位置恰处于前期震荡高点区间附近，一阳老师曾讲过，这种技术形态是一种蓄势走势，是多方正在聚集突破的力度，指数进一步上涨的可能性很大。

魏助教：这是站在K线形态进行的分析，还有什么样的技术特点呢？

学员郑心洁：指数调整时，成交量出现了萎缩，这说明主力资金并未在此进行出货，从这个位置的量价配合关系来看，前期的高点震荡区间也应当不是主力的出货区间，否则，当指数再回到这个位置时，应当可以再次见到出货迹象。但此时的量价配合没有任何庄家资金出货迹象，所以，指数后期上涨的概率非常大。

魏助教：你回答得非常仔细。调整缩量限制了主力的出货行为，因为主力不可能在连续萎缩的量能之中进行出货，或者是主力根本就没有在这个区间进行出货的想法。不管主力是不想出货还是想出货但没有机会出货，都可以证明这个区间是安全的。而调整安全性的确定是通过成交量的变化进行的判断。只要在上涨过程中出现缩量调整，调整的性质就是健康的。讲完如何通过量能形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态判断指数调整性质以后，下面我们结合 K 线形态进一步进行讲解。

4. 沪深 300 指数 2009 年 1 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2009 年 1 月走势图（图 3-31）为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。



图 3-31

学员郑心洁：在面临前高点时，指数形成了一次调整的走势，从位置来看，蓄势突破可能性比较大。

魏助教：在指数上涨的过程中，前高点都是一道巨大的压力，所以运行至此，指数很容易形成正常的调整，这个位置调整的出现十有八九都是一种下蹲动作，为的是以后可以更好地起跳。

学员郑心洁：在这一次指数调整的时候，成交量保持着萎缩的状态，从量能的形态来看，调整的性质非常健康，性质正常的调整将有助于指数后期更好地上涨。

魏助教：从量能的性质来看调整很健康，如果从 K 线形态来看，调整的健康性质就可以得以巩固了。你能看出指数这一次调整时 K 线形态有什么样的特点吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员郑心洁：指数此时调整K线最大的特点就是回落的幅度非常浅，调整但却并不下跌，与前几个案例相比，K线的强势特征非常明显。

魏助教：指数调整时为何跌不下来呢？

学员郑心洁：这说明盘中资金做多的积极性很高，主力资金虽然希望指数形成调整以达到清理低成本多单的目的，但却并不希望指数真正地下跌。

魏助教：量能萎缩说明资金并未离场，而K线的强势进一步暴露了场中资金要积极做多行情的信号。调整幅度浅是指数调整时非常安全的一大信号。

学员郑心洁：面对这种走势，股指期货上的多单持有起来压力就小很多了，而不像下跌式的调整会或多或少影响持仓的信心。

魏助教：这样的想法可以理解，但实际上并不见得如此。股指期货的走势与指数必然会存在差异性。指数回落股指期货并不一定也会回落，如果期货市场中的资金看好后市，可能股指期货回落的幅度会很小。同样，指数调而不跌，未必股指期货也会形成如此走势，可能在指数不跌的情况下，它们却产生了下跌。但不管谁会下跌，下跌并不是主要的，波动的性质才是关键。只要波动性质正常，就算产生了下跌，也阻止不了未来的上涨。

学员郑心洁：我忽略了指数与股指期货波动时的差异特点，看来在进行分析时，任何疏忽都不能有啊。请老师结合新的案例继续讲解。

5. 沪深300指数2006年4月走势

魏助教：我们结合沪深300指数2006年4月走势图(图3-32)为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。

学员郑心洁：指数在2006年4月上旬收出一根实体较大的阴线，但随后阳吞阴的走势说明指数还将会继续上涨。调整的出现不仅没有阻止指数的上行，反而对未来的上涨起到了帮助的作用。

魏助教：就像人跑步一样，跑累了休息会，还可以继续跑得更远。多方推动行情时也是如此，指数涨高以后调整一下，略做休息，而后才可以涨得更高。2006年4月末出现的调整更是体现了这一点。

学员郑心洁：指数在此进行调整时，成交量同样保持了萎缩的状态，量能的性质非常健康。而从K线形态来看，虽然性质是调整，但指数却跌不下来，调而不跌的技术形态体现了多方力量的强大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

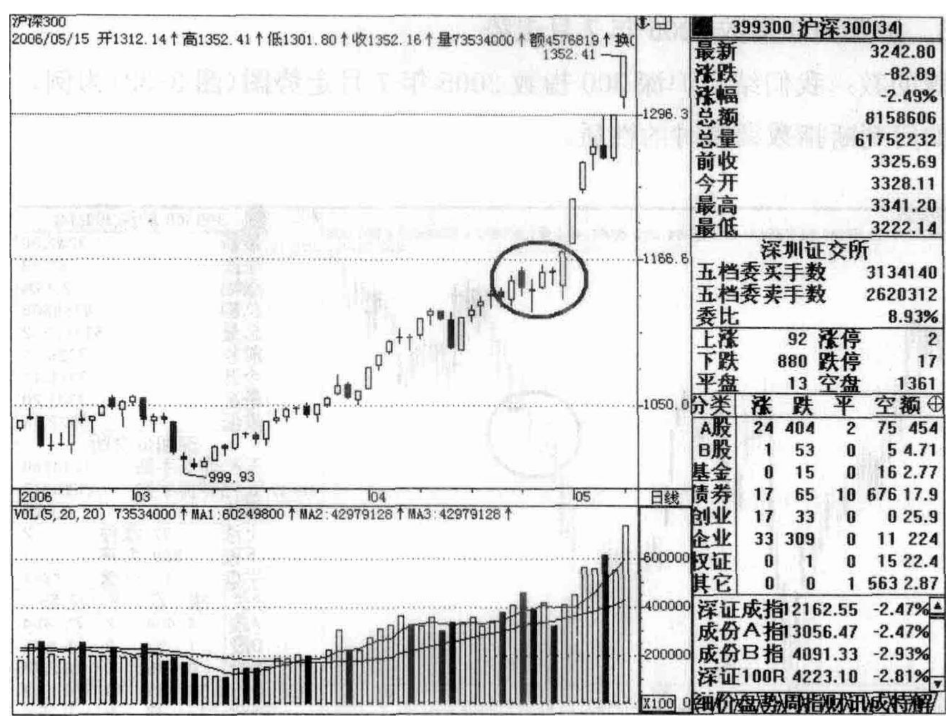


图 3-32

魏助教：下跌式的调整与强势不跌的调整，是市场中常见的两种调整形态，其中强势不跌调整走势出现后，指数进一步上涨的概率是非常大的。从这一次调整走势来看，调整结束以后，指数后期出现了一轮快速上涨的行情，强劲的上涨体现了多方力量的强大。但是，多方的实力从调整的形态之中便可以提前做出判断。

学员郑心洁：这是否意味着通过调整的走势我们可以预测出未来指数波动的形态呢？调整回落的幅度大，说明多方力量略弱，后期的上涨可能是震荡形式的。如果调整形态非常浅，强势特征明显，未来的上涨就会非常强劲呢？

魏助教：当然了，调整的出现体现着空方暂时占据优势，那么，空方的力量到底有多大，从调整时回落的幅度中便可以做出判断。回落幅度浅自然意味着空方毫弱，而多方强大，既然多方强大，指数后期形成大力度上涨的走势也就是正常的现象了。下面我们再结合一个新的案例进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 沪深 300 指数 2005 年 7 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2005 年 7 月走势图(图 3-33)为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。



图 3-33

学员郑心洁：在指数上涨的过程中，阳线的实体都非常大，阴线的实体都非常小，并且阳线的数量远多于阴线的数量，这体现了多方力量的强大。在这种 K 线形态没有改变之前，上涨行情会不断延续，这是老师曾讲过的内容。

魏助教：2005 年 7 月期间指数出现了一次调整的走势，这次调整形态的特点有哪些？

学员郑心洁：首先是成交量出现了萎缩，量能的变化体现调整的性质非常正常，有利于指数后期继续上涨。

魏助教：面对调整走势应当首先对成交量的变化进行分析，除此之外还要对 K 线形态进行同步分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员郑心洁：从 K 线形态来看，指数调整时回落的幅度非常小。这体现了多方力量的强大，空方根本没有还击之力，因此，指数继续上涨的概率极大。

魏助教：指数调整时间短，并且回落幅度浅，最主要的就是调整时成交量配合出现了萎缩。种种技术特征都对多头有利，因此，无论是在股票市场，还是在期货市场，投资者都要坚定地进行做多的操作。

学员郑心洁：通过老师初步的讲解，心中感到豁然开朗，以后在股票市场中指数出现调整时，就知道该从什么角度入手进行分析了。当指数出现调整时，还有什么其他技术特征呢？请老师进一步进行讲解。

魏助教：在指数调整时除了经典的量价配合分析方法以外，还需要结合调整出现时是否存在支撑现象，以及利用移动均线同步进行分析。下面我们再对这两种方法进行讲解。

7. 沪深 300 指数 2009 年 5 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2009 年 5 月走势图(图 3-34)为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。

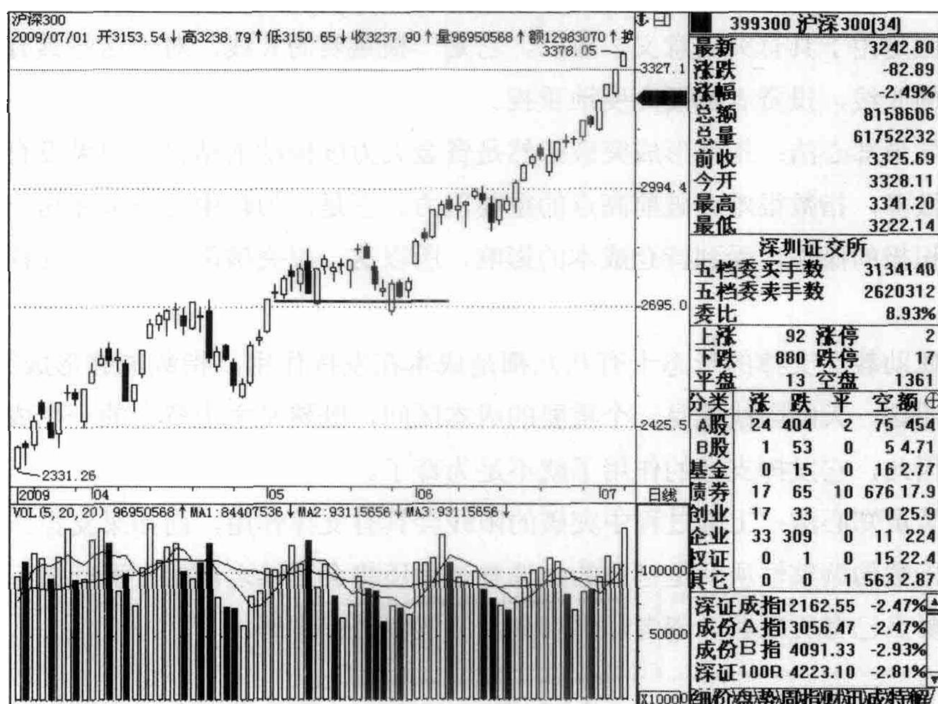


图 3-34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员郑心洁：从量能的角度来看，指数上涨过程中出现的调整走势成交量都保持着萎缩的状态，上涨放量缩量调整，量价配合非常健康，这也是指数可以继续上涨的信号。

魏助教：看来你对指数调整时量价配合的理解已经很熟悉。在 2009 年 5 月期间指数出现调整时有什么样的技术特点你可以总结一下吗？

学员郑心洁：指数在这一轮调整时基本上以横盘的方式进行，波动重心并没有明显的回落。调整区间的大阴线也没有形成有效的破位。

魏助教：你只回答了一部分，指数这一轮调整时最重要的技术特点就是支撑作用非常明显。你能看出都是哪些部位产生了强大的支撑作用吗？

学员郑心洁：前期高点对指数的调整低点起到了强大的支撑作用，老师这么一讲我想起来了，一阳老师曾讲过，上涨过程中，前期高点以及前期低点都是重要的支撑区间，指数调整回落到这两个位置时，会很容易受到支撑而停止回落。

魏助教：还是只说对了一部分。前高点的支撑作用是市场中常见的现象。但另一个支撑就是指数突破前调整高点时的那根阳线，虽然 K 线实体并不是太大，但是由于具有突破意义，所以，它是一根重要的 K 线，对于这些具有突破作用的 K 线，投资者都要高度地重视。

学员郑心洁：指数形成突破必然是资金大力度推动的结果，如果没有资金积极做多，指数很难突破前高点的重要压力。正是因为盘中有资金在这一天进行了积极的操作，受到持仓成本的影响，所以这一根突破阳线才具有支撑作用吧？

魏助教：支撑的形态十有八九都是成本在发挥作用，指数能够形成突破，这说明这一天的阳线就是一个重要的成本区间，既然是主力资金的一个成本所在，因此，它发挥支撑的作用了就不足为奇了。

学员郑心洁：上涨过程中突破的阳线会具有支撑作用，而如果支撑作用有效，指数的调整性质就是健康的，调整过后还将会延续之前的上涨行情。这个技术要点已有所理解，请老师再列举新的案例进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 沪深 300 指数 2007 年 8 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2007 年 8 月走势图(图 3-35)为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。

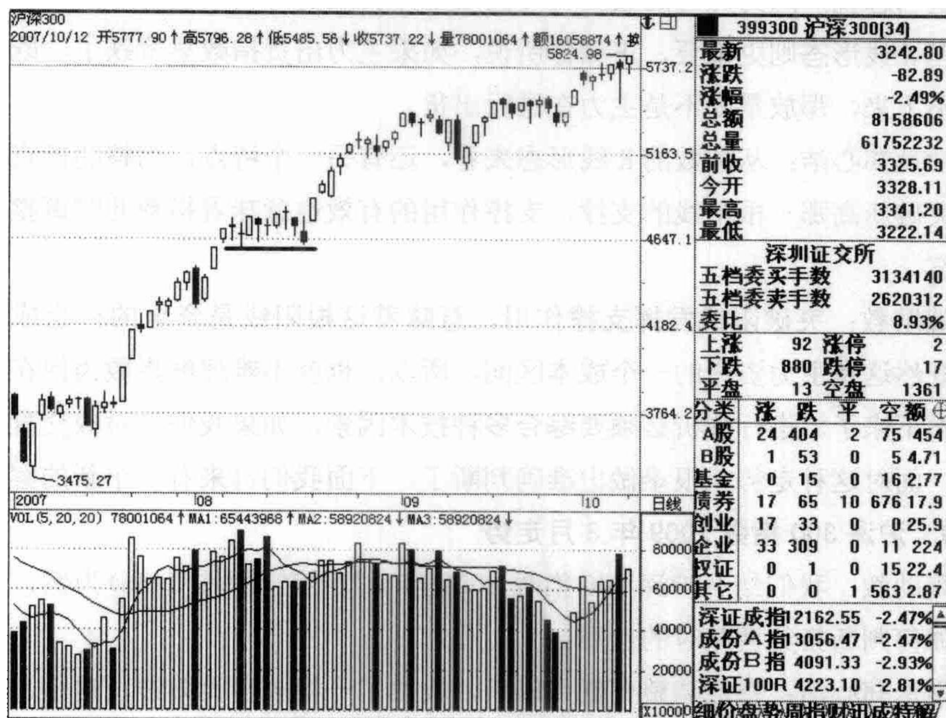


图 3-35

学员郑心洁：指数在这一时期出现调整时，成交量并没有很好地配合，调整初期阴线的量能非常大，调整末期才形成相对的缩量。这次的调整如果从量能形态来看，不容易确定其性质。

魏助教：主力此时的操作又产生了变化，如果行情波动中总是出现一些很容易让投资者做出正确判断的走势，那主力就非常难受了。从成交量的角度来看，这一次的调整的确不太容易进行分析，因为指数调整是放量的，而并非缩量的。此时的放量是资金在出货还是在为后期的行情做准备呢？当量能形态不能告诉我们答案时，我们就需要从 K 线形态入手进行分析。

学员郑心洁：如果脱离成交量的形态进行分析，这一次的调整倒不难判断。整体调整回落的幅度非常浅，这说明空方力量并不是很强大。从 K 线形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来看，如果主力是在放量过程中进行出货操作，指数不可能保持横盘状态，早就应当产生下跌了。既然指数不跌，那是不是就可以确认为主力并未出货？

魏助教：指数不跌说明市场中的抛盘并不是很多，至于为何放量，我们则可以适当忽视，因为此时的放量有可能是主力资金的对倒，也有可能是换庄操作。但K线形态则更重要，正如你所说，如果主力出货指数早就跌了，既然一直跌不下来，那放量就不是主力在进行出货。

学员郑心洁：从指数的K线形态来看，还有另一个特点，调整的低点都受到了突破新高那一根阳线的支撑，支撑作用的有效也意味着指数此时调整性质的正常。

魏助教：突破阳线发挥支撑作用，意味着这根阳线是资金的持仓成本所在，既然这是主力资金的一个成本区间，所以，也就不难理解指数为何在调整时跌不下来了。进行分析必须要综合多种技术因素，如果我们只对成交量进行关注，面对这种走势就很难做出准确判断了。下面我们再来看一个新的案例。

9. 沪深300指数2009年3月走势

魏助教：我们结合沪深300指数2009年3月走势图(图3-36)为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。

学员郑心洁：指数调整到低点以后，收出了一根放量大阳线，这是否意味着调整结束底部的到来呢？

魏助教：低位收出放量大阳线我们必须要对这种走势进行关注，但是我们也要清楚，趋势的转变不可能只靠一根K线就可以决定，它只能起到一些帮助的作用。从历史的走势来看，底部收出放量大阳线往往预示着下跌将会终止，但这一次低点的大阳线是否也会这样，还需要结合后期的走势进行分析。

学员郑心洁：从后期走势来看，指数虽然在大阳线出现后再度短线回落，但却并未创下新低，放量大阳线的收盘价对后期调整的低点起到了强大的支撑作用，这也验证了放量大阳线的确是主力资金的重要持仓成本区。

魏助教：底部收出放量大阳线后，指数再度调整不破位，确认了支撑的有效性，在这种情况下，指数的波动就会发生方向上的改变。同时，支撑作用的有效也意味着放量大阳线之后的调整性质是安全的，调整不破位，后期上涨的概率就会增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

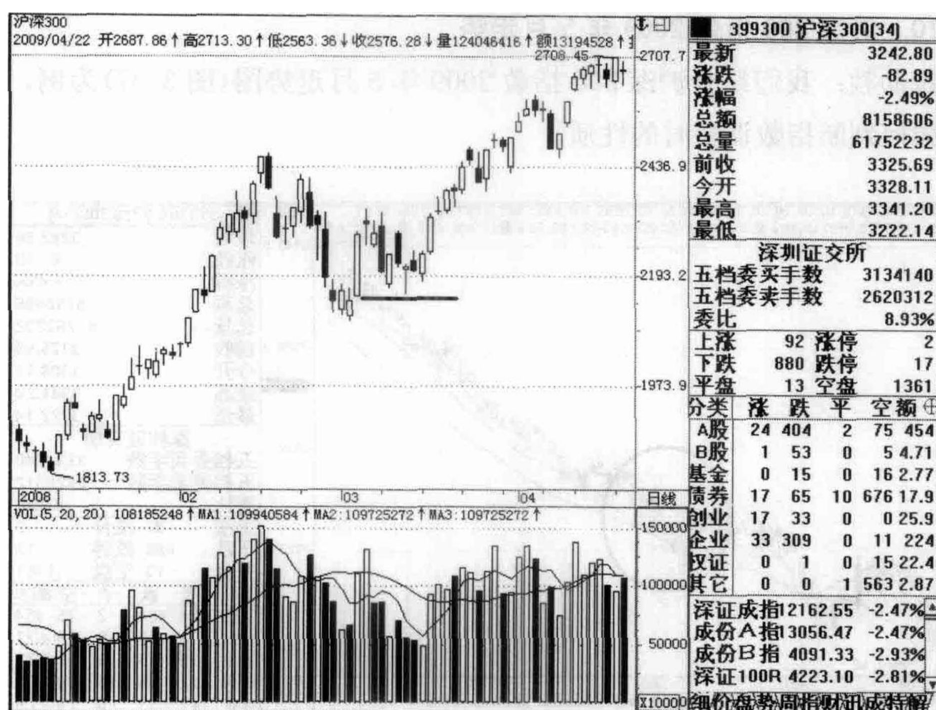


图 3-36

学员郑心洁：从这个案例来看，低点的放量大阳线需要予以重视，同时，放量大阳线又对后期的调整起到了支撑的作用，这更是要加以重视。那对于这种走势，具体的介入点应当在什么位置呢？

魏助教：激进一些的投资者可以在支撑发挥作用时，在低点处对股指期货开多单，一旦指数形成破位的走势就应当出局。而从稳健的角度来讲，在后期指数突破放量大阳线收盘价时介入是比较安全的，一旦指数形成如此走势便意味着调整走势的完全结束，以及上升趋势的明确形成。

学员郑心洁：多头行情的特点就是新高不断，所以，老师讲的介入就是要在指数再次出现新高时介入，因为这符合多头行情的技术要求。

魏助教：是这样的，你的理解很正确。支撑并不一定意味着上涨的出现，指数有可能还继续在大阳线实体内震荡，只有向上完成突破，才意味着多头开始发力推高指数，在这种情况下对股指期货做多，获利的可能性就大多了。下面，我们结合移动均线来讲解一下如何判断指数的调整性质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 沪深 300 指数 2009 年 5 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2009 年 5 月走势图（图 3-37）为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。

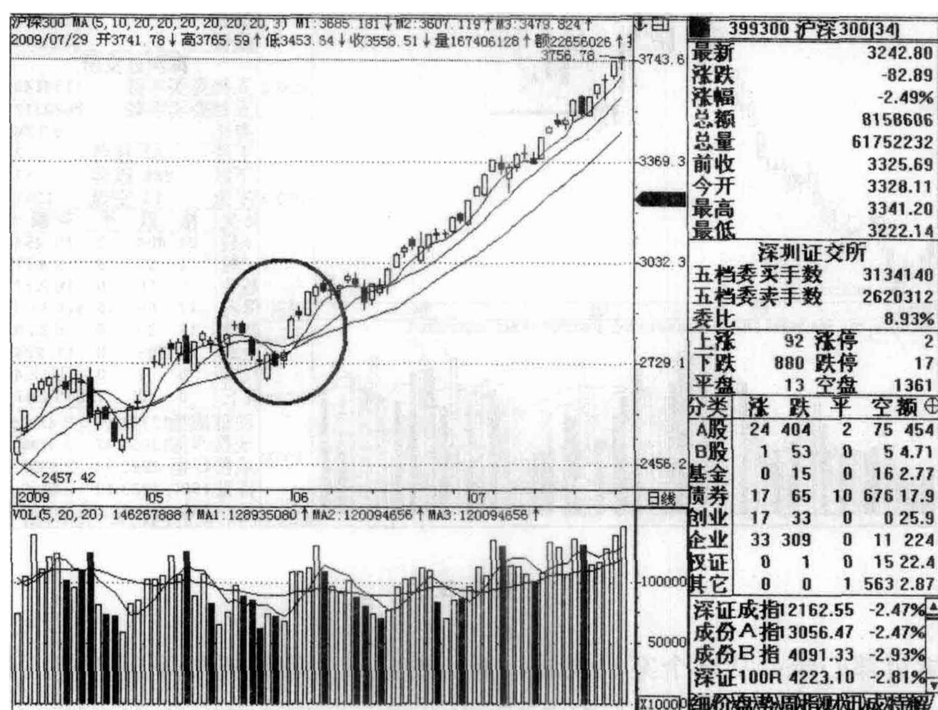


图 3-37

学员郑心洁：移动均线是顺势的典范，在实战操作时如果对 K 线形态的变化无法判断出明确趋势时，看看移动均线的方向就可以找到答案，我平时交易时就经常参考移动均线这个指标。

魏助教：移动均线可以紧密地追踪指数的趋势方向，只不过在实战操作时，投资者需要根据自身的操作周期来选择相应的移动均线。原则就是，进行短线操作不能使用长周期的均线，进行中长线操作不能使用短周期均线。

学员郑心洁：利用移动均线判断指数的调整，是不是看在指数调整时，均线的方向是否发生了变化呢？

魏助教：这只是一方面。除了要参考移动均线的方向，移动均线的支撑作用也是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员郑心洁：移动均线具有支撑作用，是否是因为它可以代表资金的持仓成本，因此，才可以阻止指数的回落？

魏助教：当然了，只要能够反映成本，就必然存在支撑与压力的作用。从图中的走势来看，指数在调整时，低点触及 20 日移动均线时便停止了下跌，支撑作用的有效使得指数由此开始再度出现一波上涨的行情。支撑作用的有效也意味着调整的性质非常健康，在这种情况下，投资者依然需要继续看多和做多。

学员郑心洁：除了 20 日移动均线发挥了支撑作用外，在指数调整时，20 日均线的上升趋势也未改变，这说明虽然短线趋势向下，但是，中长期的趋势依然是向上的，在这种情况下，做空并不是合适。

魏助教：从这个案例中我们可以看到，使用移动均线判断指数的调整性质需要从两个方面入手进行分析，一是移动均线的趋势，二是移动均线的支撑。下面我们结合新的案例继续讲解。

11. 沪深 300 指数 2006 年 10 月及 11 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2006 年 10 月及 11 月走势图（图 3-38）为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。

学员郑心洁：指数在上涨途中出现了多次短线调整的走势，基本上调整出现时成交量都出现了萎缩的迹象，首先看量，而后看 K 线，然后再看支撑作用是否有效，最后就是再结合移动均线进行分析。

魏助教：分析的顺序并不是最重要的，最重要的就是投资者一定要将这几点综合起来进行分析，只要不片面分析就可以。从图中的走势来看，在指数调整时，别说 20 日移动均线，就是 10 日移动均线的上升趋势都没有发生改变。长期趋势向上，中短期趋势也是向上的，指数怎会不继续上涨呢？

学员郑心洁：除了移动均线的上升趋势非常明确以外，支撑作用也是很明显的。在上涨过程中，20 日移动均线对指数调整的低点都起到了强大的支撑作用，支撑作用的明确使得调整性质显得非常健康。在这里我有一个问题，为什么只是关注 20 日移动均线，难道 5 日和 10 日移动均线没有支撑作用吗？

魏助教：20 日移动均线周期较长，可以反映较为稳定的中长期趋势，5 日和 10 日移动均线周期较长，指数略有涨跌便会使之发生方向的改变，所以，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只适合进行短线分析。我们进行操作时，必须要关注大方向，那么，大方向是5日移动均线能代表的吗？所以，需要更多地重视20日移动均线。同时，各条均线都会发生支撑的作用，只不过周期短的均线只对短线波动能够发挥支撑作用，但是，在主力震仓时，为了达到恐吓投资者的目的，又必然会让指数跌破短周期的均线，但是，受大方向趋势所限，指数的回落是很难跌破20日移动均线的。一旦跌破20日移动均线，就有可能成为一种市场的信号，使得一些主力资金开始离场。所以，在指数上涨到顶部之前，我们很难看到指数会发生跌破20日均线的现象。

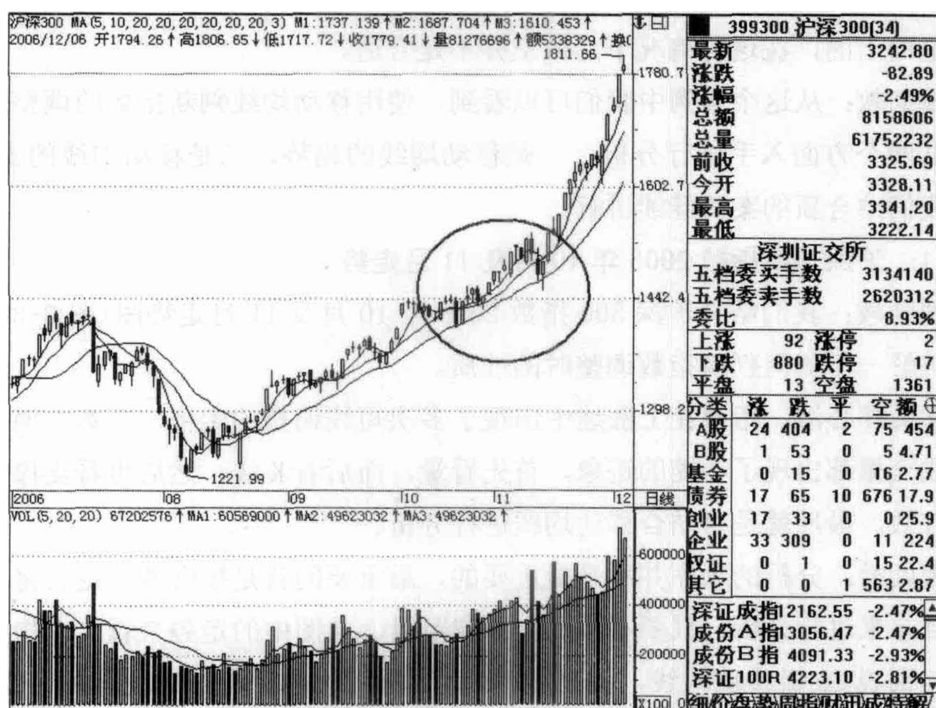


图 3-38

学员郑心洁：在实际操作中，如果短周期的均线形成支撑作用，指数的调整性质就会更加健康吧？

魏助教：当然了，周期较短的均线发挥支撑作用，说明指数波动的强势特征非常明显，未来上涨的概率也就会越大。当然，底线就是20日移动均线必须要发挥支撑作用，否则指数的波动性质就会变味。下面我们来看最后一个案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 沪深 300 指数 2006 年 1 月及 4 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2006 年 1 月及 4 月走势图（图 3-39）为例，讲解一下如何判断指数调整时的性质。

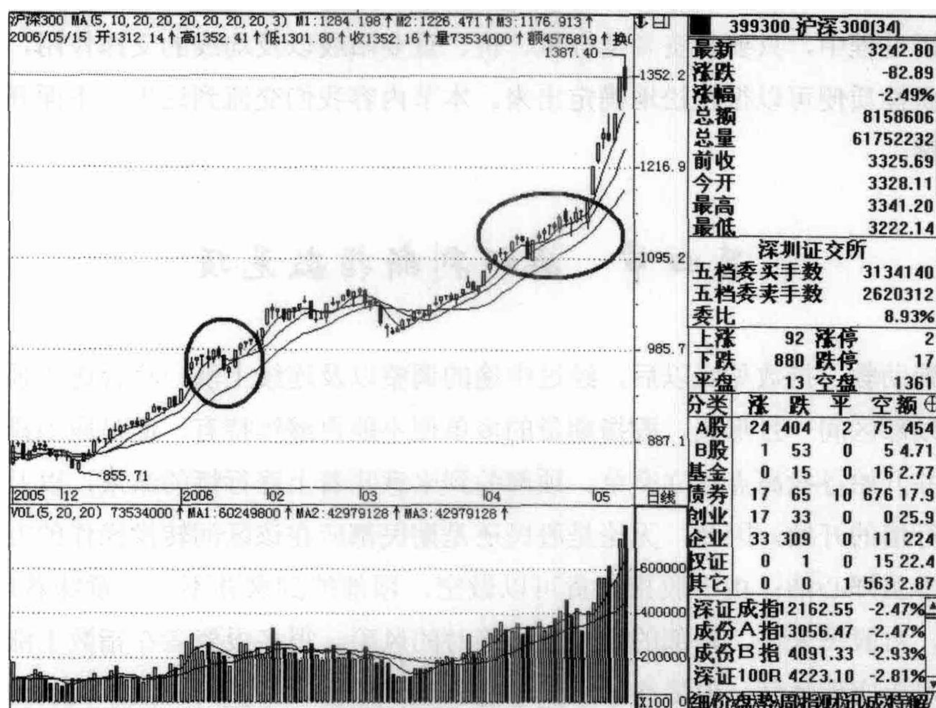


图 3-39

学员郑心洁：指数在上涨过程中跌破了一次 20 日移动均线，破位走势出现后，过了较长的时间指数才又恢复上涨。看来 20 日移动均线真是不能轻易跌破啊。

魏助教：在 2006 年 1 月及 4 月期间，指数先后两次形成调整的走势，这两次调整的共性之一就是，调整的时间非常短，调整的幅度非常浅，脱离量能的形态我们也可以确定这种调整的性质是非常健康的。

学员郑心洁：除了 K 线的形态具有共性以外，结合移动均线来看，这两次调整另一个共性就是调整低点均受到了均线的支撑，并且发挥支撑作用的是 10 日移动均线。由于是周期较短的均线发挥了支撑的作用，所以，指数波动的强势特征显得非常明确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

魏助教：当市场的成本发挥了支撑作用以后，下跌走势将会随之结束，上涨行情将会很快出现。重要K线具有支撑的作用，移动均线做为一种辅助分析方法也具有支撑的作用。无论是谁发挥了支撑的作用，都可以确认指数的调整具有很高的安全性。股指期货的多单从服从大趋势的角度可以继续持有。在实战分析过程中，只要投资者结合量、价、重要阳线以及均线的支撑作用，指数的调整性质便可以很轻松地确定出来。本节内容我们交流到这里，下面开始新的讲解。

第四节 如何判断指数见顶

魏助教：指数见底以后，经过中途的调整以及连续上涨，将会进入顶部区间，顶部区间一旦形成，股指期货的多单便不能再继续持有，而是应当逢高平仓，并开始寻找高点建立空单。顶部的到来意味着上涨行情的结束，以及未来下跌行情的开始，因此，无论是股民还是期民都应在该区间转换操作的方向。

学员郑心洁：由于股指期货可以做空，顶部的到来并不一定意味着风险，但是，对股民来讲，顶部的到来就是绝对的风险。很多投资者在指数上涨行情中都可以实现盈利，但最终的结果却是出现了亏损，亏损的一大原因就是在顶部区间依然进行了做多的操作。

魏助教：判断指数顶部是否到来是非常重要的事情，一方面对股民来讲这个区间是风险区间，另一方面对期民来讲，这个区间意味着做空盈利机会的到来。因此，无论是谁都必须要掌握指数顶部的判断方法。

学员郑心洁：顶部区间的判断是不是很难呢？否则为何那么多投资者都被套在顶部？就是在期货市场中，也有很多投资者在顶部还继续做多。

魏助教：指数的任何波动性质都有办法判断出来，所谓是，会的不难，难的不会。觉得指数判断难，只是因为投资者没有掌握指数顶部的判断方法而已，掌握了顶部的判断方法，风险是完全可以回避的。

学员郑心洁：那么，顶部的判断应当从什么方面入手进行分析呢？

魏助教：对于指数的顶部，我们依然要从量能形态、K线形态以及指标形态入手进行分析。其中，量价分析依然是核心。下面我们结合具体案例一一进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行讲解。

1. 沪深 300 指数 2005 年 9 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2005 年 9 月走势(图 3-40)为例讲解一下指数顶部的判断方法。

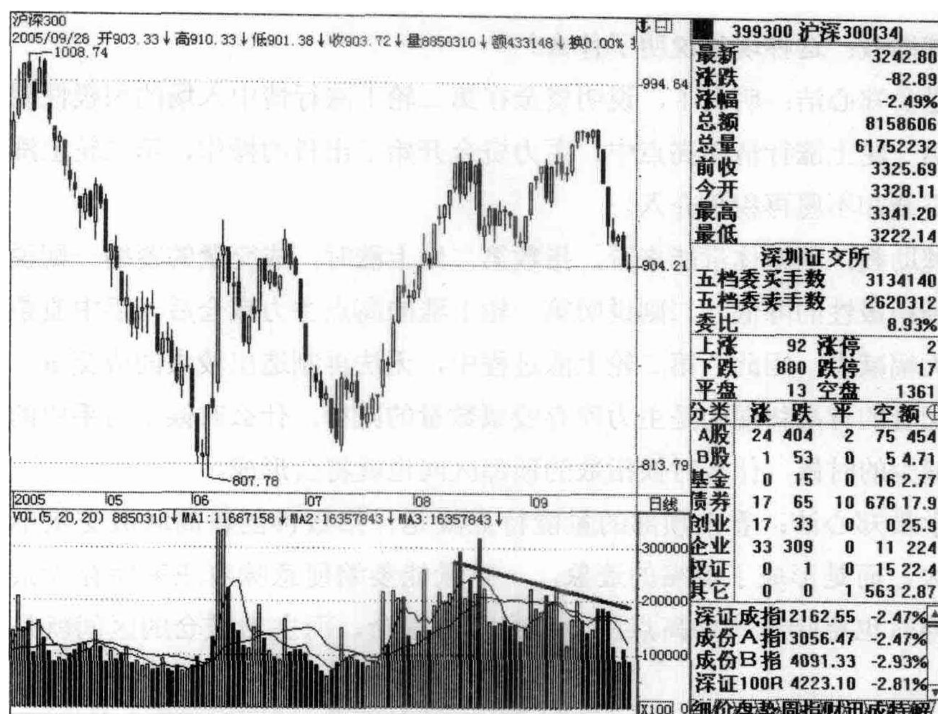


图 3-40

学员郑心洁：指数在这一时期形成了一轮标准的震荡顶部，虽然进入顶部区间，但是指数却依然创下新高，这种走势迷惑了很多投资者。

魏助教：无论指数形成什么样的技术形态，我们只要首先对量能状况进行分析，便可以得出准确的分析结论。从图中的走势来看，你能看出在指数顶部区间的量能有什么样的特点吗？

学员郑心洁：在第一轮上涨的过程中，成交量保持着放大的状态，量价配合非常完美，从这时的量能形态不太容易确定顶部区间的到来。

魏助教：第一轮上涨行情中量能完美配合是正常的，因为这个时期资金都在积极地向场中介入。经过一轮调整以后的量能形态有什么样的变化？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员郑心洁：指数第二轮震荡上涨时，成交量也保持着放大的状态，从局部走势来看，量价配合也比较完美啊。

魏助教：如果我们从整体走势来看，量能形态有什么特点？

学员郑心洁：整体来看的话，第二轮上涨时的成交量比第一轮上涨时的成交量小一些。

魏助教：这种现象说明了什么？

学员郑心洁：明白了，说明资金在第二轮上涨行情中入场的积极性明显降低。第一轮上涨行情的高点中，主力资金开始了出货的操作，第二轮上涨行情中，资金却不愿再积极介入。

魏助教：从整体量能来看，指数第二轮上涨时，成交量的萎缩一则说明资金入场积极性的降低，二则说明第一轮上涨的高点主力减仓后，手中股票数量已经大幅减少，因此，第二轮上涨过程中，无法再制造出较大的成交量。这种量价配合的背离体现的是主力库存股票数量的减少，什么时候主力手中的股票开始减少的时候，什么时候指数的顶部区间也就将会形成。

学员郑心洁：看来顶部的量能特点就是，指数再创新高时成交量不再配合放大，而是形成了萎缩的迹象，一旦量能萎缩便意味着庄家库存股票的不足，同时也意味着前期高点主力已经有所减仓，而主力减仓的区间就是顶部区间。

魏助教：你理解得很快，下面我们再结合一个案例进行讲解。

2. 上证指数 2004 年 2～4 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2004 年 2～4 月走势图（图 3-41）为例讲解一下指数顶部的判断方法。

学员郑心洁：这一轮的顶部形态更加复杂，到了高点以后指数不断地创新高，也许正是这些不断出现的新高蒙蔽了投资者的双眼。

魏助教：指数进入顶部区间以后并不下跌，而是形成震荡上行并不断创新高的走势，我们把这种顶部称之为震荡顶。这是一种形态最为复杂的顶部，如果仅从 K 线形态进行分析，很难判断出顶部的到来。

学员郑心洁：之所以难判断，就是因为指数不断地创新高仍然符合多头行情的特点吧？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

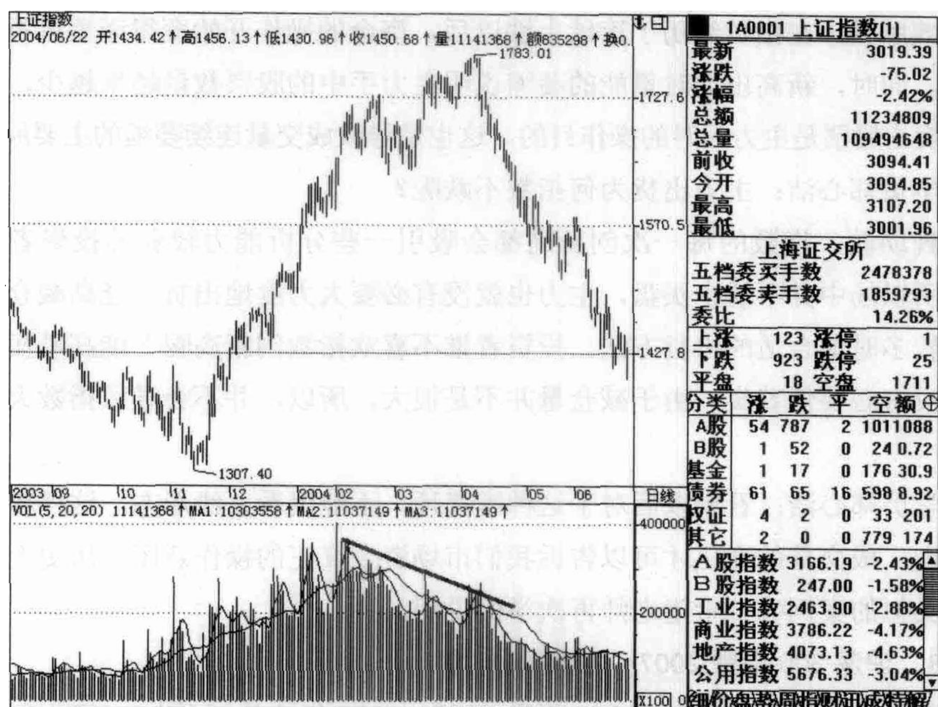


图 3–41

魏助教：是的，多头行情的一大特征就是指数可以不断创新高，直至创不出新高为止。所以，新高的不断出现使得投资者很难明确顶部到底在哪里。在一个高点卖出股票或做空股指期货以后，指数再度上涨，这是最折磨人的。不过，面对这种顶部，如果 K 线形态不能告诉我们指数的波动性质，那我们就需要从成交量的变化入手进行分析。

学员郑心洁：在指数震荡上涨的时候，成交量却保持着连续萎缩的状态，每一个高点的成交量都依次降低。

魏助教：你对量能形态的总结非常正确。在指数上涨时，我们要求一定要形成健康的量价配合形态，而健康的量价配合形态就是指数上涨时要放量，调整时要缩量，一旦这种量价配合形态改变，指数的波动也将会出现风险。

学员郑心洁：指数创新高但成交量萎缩，这说明资金对指数的创新高并不太认可，并不认为指数的新高是一轮行情，资金不积极介入是导致成交量萎缩的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

魏助教：在指数经历了连续上涨以后，资金的操作开始变得谨慎可不是好事情。同时，新高出现时量能的萎缩说明主力手中的股票数量越来越少，逢高便会卖出股票是主力此时的操作目的，这也是导致成交量连续萎缩的主要原因。

学员郑心洁：主力出货为何指数不跌呢？

魏助教：指数的每一次创新高都会吸引一些分析能力较弱的投资者的介入，所以场中并不缺少买盘，主力也就没有必要大力度地出货，逢高减仓是在买盘较多时最合适的出货方法。投资者谁不喜欢指数创新高呢？能高着卖主力自然没有必要低着卖。由于减仓量并不是很大，所以，并不会导致指数大幅下跌。

学员郑心洁：看来以后对于这种震荡顶，不能仅看 K 线形态，这样容易迷失方向，成交量的变化才可以告诉我们市场资金真正的操作意图。历史上还有没有类似的案例呢？希望老师再次举例说明。

3. 沪深 300 指数 2007～2008 年走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2007～2008 年走势图（图 3-42）为例讲解一下指数顶部的判断方法。

学员郑心洁：2006～2007 年上半年指数上涨时成交量的形态都非常完美，指数上涨量能放大，资金做多的热情非常高涨，正是由于资金积极地做多，指数才形成了持续上涨的走势。

魏助教：2007 年下半年的成交量发生了明显的变化，如果结合 2008 年初期的量能进行综合分析，量能形态的背离形态更是明显，你能看出这其中有什么问题吗？

学员郑心洁：2007 年下半年指数继续上涨，并且此时的上涨行情延续了好几个月。但是成交量却在这一时期开始连续萎缩。

魏助教：指数这一时期上涨时，成交量也是放大的啊，为何说是萎缩呢？理由是什么？

学员郑心洁：相比之前指数上涨时的量能来看，这一时期上涨时的量能是减少的，局部的确是放量，但整体却是萎缩的，并且量能的萎缩迹象非常明显，相比之前的放量，萎缩了近 50%，资金做多的积极性好像一下子就降了下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

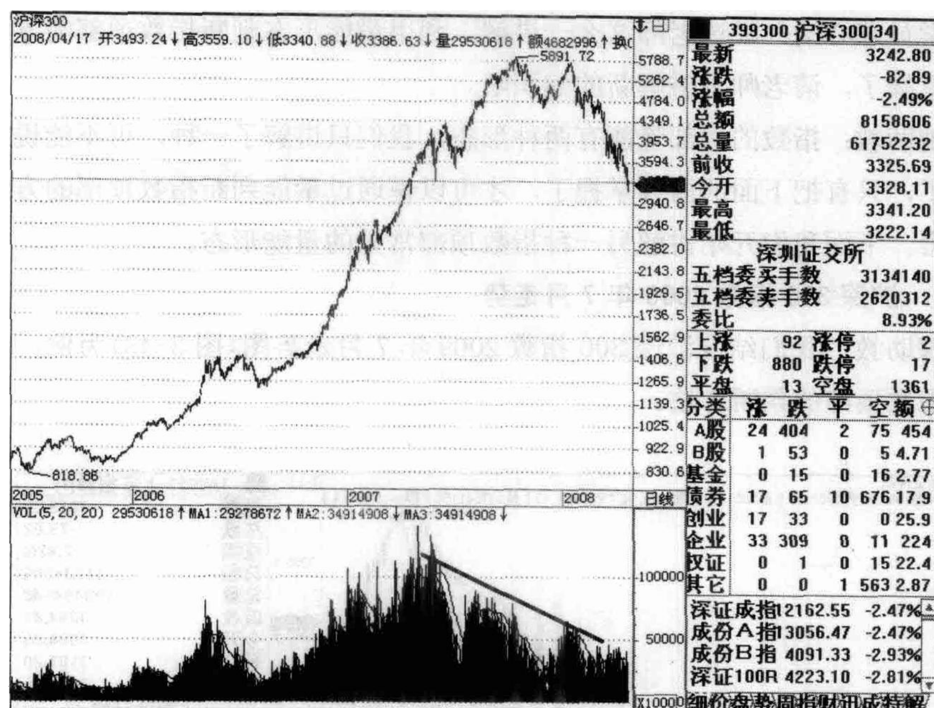


图 3–42

魏助教：如果再结合 2008 年年初的量能，量能的萎缩现象是非常连续的，这说明在后期上涨过程中资金的态度发生了明显的转变。同时，量能的萎缩也意味着主力的库存股票大幅减少，主力手中的股票数量变少，能够导致的成交量也将会小起来。持有一亿股可以制造出来的成交量必然要比持有一千万股制造的成交量要多。

学员郑心洁：面对这种走势应当如何进行操作呢？通过以上三个案例来看，虽然量能明显萎缩，但指数的上升趋势却依然确立，只是根据量能的萎缩进行做空好像并不合适。

魏助教：我们一直强调，分析指数的波动必须要综合地进行，不能片面。量能的萎缩提示了投资者指数顶部区间的到来，但是，这只是一种提前的信号，在上升趋势没有改变时，多单是不宜过早进行平仓的，股指期货的空单更是不能在趋势方向没有转变时进行。所以，正确的操作就是，通过量能进行预警，而后跟随趋势变化进行操作，上升趋势没有改变继续做多，但一定要保持警惕，一旦指数趋势改变马上平仓多单，而后逢高点建立空单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员郑心洁：经过老师这么一讲解，利用量能形态判断指数顶部的方法我已经掌握了，请老师再讲解新的知识吧。

魏助教：指数的顶部量能有两种形态，我们只讲解了一种，可不能说已经学会了，只有把下面的内容掌握了，才可以说通过量能判断指数顶部的方法已经学会。下面我们开始讲解另一种指数顶部常见的量能形态。

4. 沪深 300 指数 2009 年 7 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2009 年 7 月走势图（图 3-43）为例，讲解一下指数顶部的判断方法。

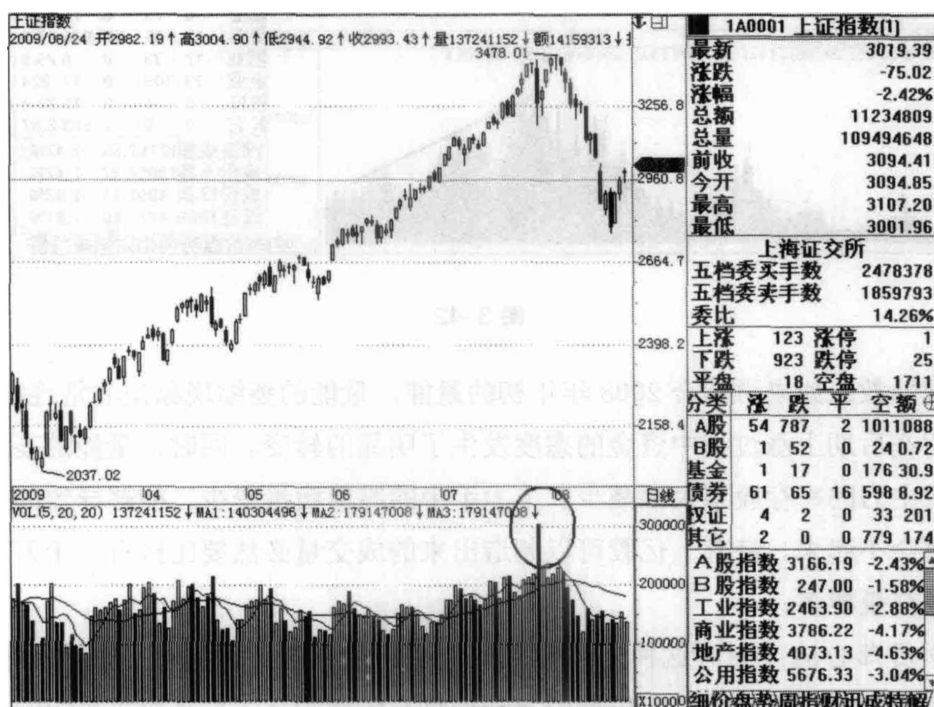


图 3-43

学员郑心洁：这一次的顶部形态比较简单，但是指数见顶后下跌的速度非常快，一阳老师讲过，A 字顶是一种比较难判断的走势，因为趋势转变的速度非常快，对于这种顶部应当如何分析呢？

魏助教：既然顶部已经到来，场中的主力们必然会大力度地进行出货，如果顶部形态复杂，形成的时间长，主力们可以慢慢地进行出货操作，但是，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果顶部停留的时间非常短，主力没有足够的时间一点点地出货，就会集中进行卖出操作。你想一下，如果场中大量的主力都集中于某一时间段进行出货，将会导致什么现象？

学员郑心洁：资金分散出货，成交量会在震荡过程中逐渐地萎缩，但是，如果主力进行集中的出货，成交量岂不是会一下子放大很多吗？这么多主力的巨资离场，量能没有理由不放大的。

魏助教：主力的资金可以控制行情，他们怎么可能会不知道未来的顶部形态呢？所以，他们的操作会根据未来的顶部形态灵活制定，顶部时间长就慢慢地出货，这样可以使出货的价位高一些，钱也赚得多一些。如果顶部时间短，就会集中出货，虽然可能会导致股价大幅回落，但是资金回收的速度却是非常快的，在这种情况下，成交量就必然会形成明显放大的迹象。

学员郑心洁：经过老师的讲解，现在再来看这个案例就有了分析的方法。在指数上涨的过程中，成交量保持着连续温和放大的状态，量价配合非常完美。可是顶部到来后，成交量急剧放大，这一天的量能有点鹤立鸡群的感觉，这样的量能无疑就是主力集中出货的象征。

魏助教：指数上涨到顶部以后，如果量能稳定则还有可能再上涨一定的幅度，而一旦量能异常，不管是萎缩，还是放量都将意味着指数波动性质的改变。特别是量能的异常放大，更可以直接向投资者提示指数顶部的到来。因为这一天的巨量是主力资金出货所导致的，而主力资金出货的区间又必然是顶部区间。所以，顶部量能的另一大特点就是异常巨量的出现，特别是巨大的阴巨量。下面我们再结合一个案例进行讲解。

5. 沪深 300 指数 2009 年 2 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2009 年 2 月走势图(图 3-44)为例，讲解一下指数顶部的判断方法。

学员郑心洁：这一个案例的指数形态与上一个案例完全一致，都是标准的 A 字顶。看来从 K 线形态进行分析的话，指数的顶部形态有两种，一种是震荡顶部，一种是 A 字顶。

魏助教：这是两大常见顶部形态，A 字顶 K 线特征比较单一，震荡顶变化多端。A 字顶由于见顶后下跌的速度非常快，所以对投资者的杀伤力也是最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，最主要的就是顶部的形态速度也快，一旦投资者犹豫不决，马上便会错失高点卖出的良机。

学员郑心洁：经过老师的讲解我已经知道，无论什么样的顶部都有其应对的方法。A 字顶如果从 K 线形态难以分析，那么，从成交量的变化中必然可以找到答案。

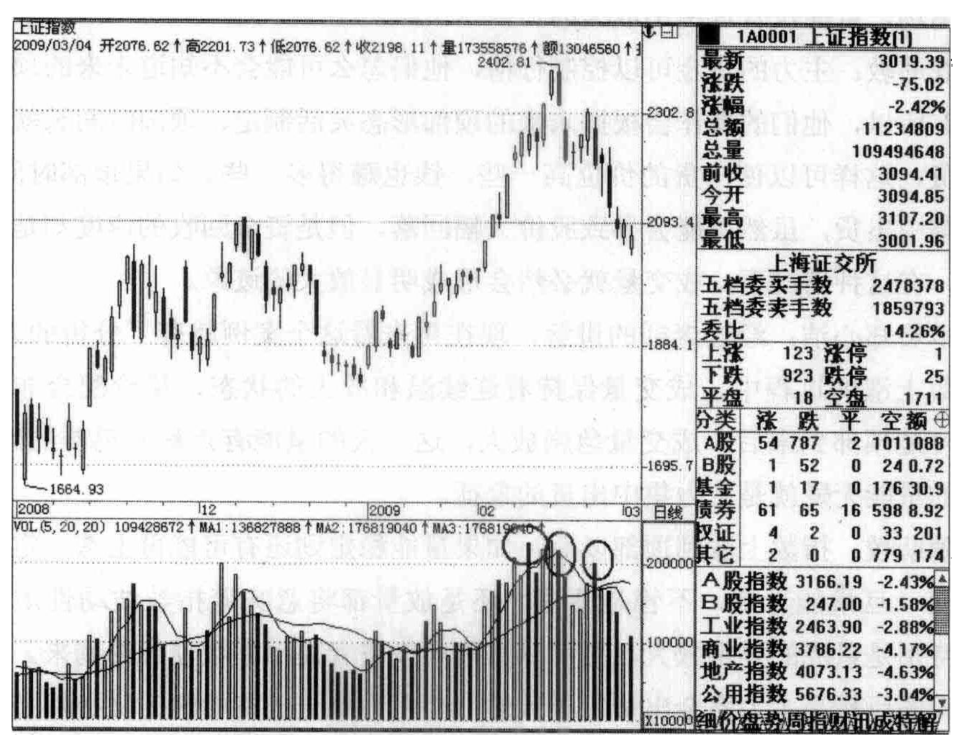


图 3–44

魏助教：在指数上涨到高点以后，成交量有什么样的特点呢？

学员郑心洁：整体来看，成交量继续保持着温和放大的状态，好像没有什么明显的变化。

魏助教：如果从阴线的量能来看呢？

学员郑心洁：在高点区间频繁出现阴巨量！

魏助教：阴巨量代表着什么？

学员郑心洁：阴线的出现说明这一天抛盘数量多于买盘，所以指数才会下跌，而阴巨量的出现说明这一天的抛盘压倒性地多于买盘。能导致指数下跌并且又导致量能放大的资金只有主力的才能做到。所以，阴巨量的出现是主力出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货的象征，而主力出货的区间就是顶部区间。

魏助教：阴巨量多次出现说明主力的资金在这个位置连续进行出货，无论从哪个角度来讲，这都不是什么好现象。由此我们可以看到，量能的变化又一次出卖了主力。在阴巨量频出的情况下，对于股指期货的多单可就不能再坚定持有了，一定要趁早平仓，并且在指数下跌时及时开空单。下面我们再来看一个案例。

6. 沪深 300 指数 2008 年 1 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2008 年 1 月走势图(图 3-45)为例，讲解一下指数顶部的判断方法。

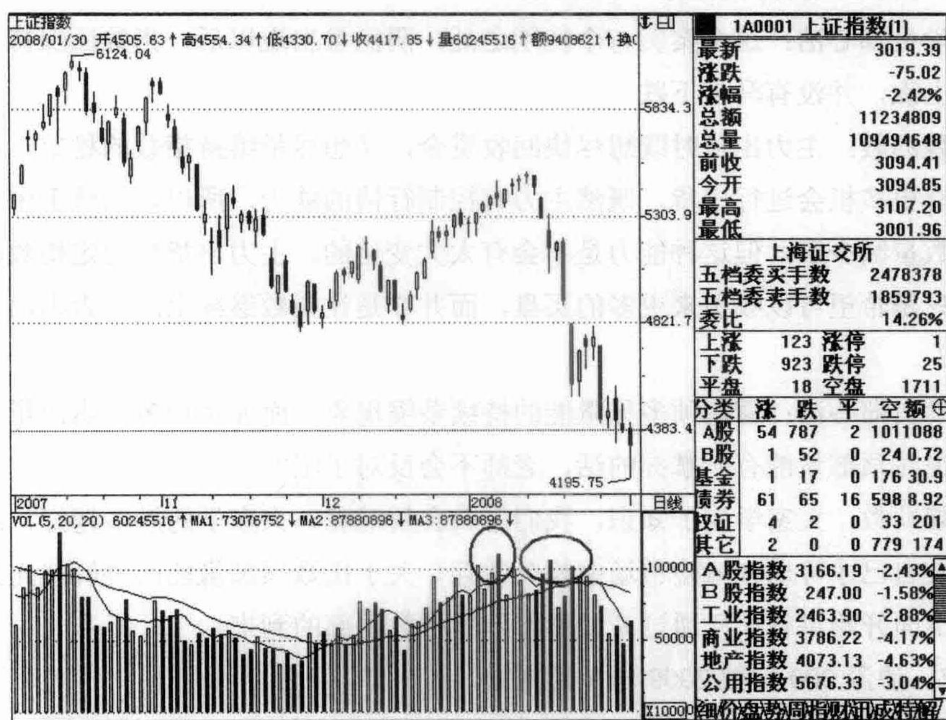


图 3-45

学员郑心洁：虽然这一次的顶部并不是标准的 A 字顶，但指数到达高点后下跌的速度也是很快的，所以，这一次的顶部带有 A 字顶的一些技术特征。

魏助教：A 字顶所体现的含义就是指数在高点停留的时间非常短，并且后期的下跌速度非常快，所以，这一轮的顶部虽然不像前两个案例那么尖，但也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于 A 字顶。

学员郑心洁：阴巨量是不是多出现于 A 字顶之中呢？因为留给主力的出货时间比较短，所以，只能进行集中性出货呢？

魏助教：阴巨量多见于 A 字顶，就像你所说的，因为主力出货时间比较短，所以只能集中大量出货，这就导致了阴巨量的出现。但是，主力的出货手法又怎么可能只有一种呢？所以，阴巨量并不是 A 字顶的专利，在震荡顶部之中也有出现。它反映的是主力资金在较短时间内集中出货，对于主力来讲，这样的出货方法可以在很短的时间内收回大量的资金。由于主力的目的就是为了出货，所以，无论什么顶部都有可能出现这种现象。只不过从历史的走势来看，A 字顶出现的次数更多一些而已。

学员郑心洁：这个案例有个特别之处，阴巨量出现以后，指数还保持了几天的上涨，并没有马上下跌。

魏助教：主力出货时既想尽快回收资金，又想尽量维持指数的稳定，以便他们有更多机会进行出货，既然主力有控制行情的能力，所以，虽然手中库存股票数量减少了，但这种能力是不会有太大变化的。主力出货后稳定指数的走势，只是希望可以吸引来更多的买盘，而并非是让指数继续上涨，否则出货干嘛呢？

学员郑心洁：震荡顶多见量能的持续萎缩现象，而 A 字顶多见阴巨量，这时再说对顶部量能有所掌握的话，老师不会反对了吧？

魏助教：大家学到了知识，我们怎么会反对呢？大家学的越多越好，用知识武装自己才可以在风险市场中长久生存！关于指数顶部量能的讲解就先到这里，下面开始讲解如何通过 K 线形态判断指数顶部的到来。

7. 沪深 300 指数 2009 年 7 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2009 年 7 月走势图（图 3-46）为例，讲解一下指数顶部的判断方法。

学员郑心洁：这个案例老师刚才讲过，通过阴巨量的方法判断指数顶部的到来，老师继续拿它做为案例进行讲解看来是有新的知识没有讲到。

魏助教：每一个历史上的顶部案例我们都值得花时间去仔细地进行研究，看两眼就认为学会了这种想法是要不得的。见多才能识广，温故才能知新，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要说大家才看过几遍，一阳老师至今都会对这些案例不断地进行研究，何况是我们呢？

学员郑心洁：老师常说量价配合不离家，刚才我们讲过了量能的判断方法，这回是不是该讲 K 线的判断方法呢？

魏助教：是的，对于指数顶部进行分析，必不可少的两种方法就是对量和对价的分析，而价的分析其实就是对 K 线形态的分析。你来看一下，指数在这一轮的顶部有什么样的 K 线特点呢？

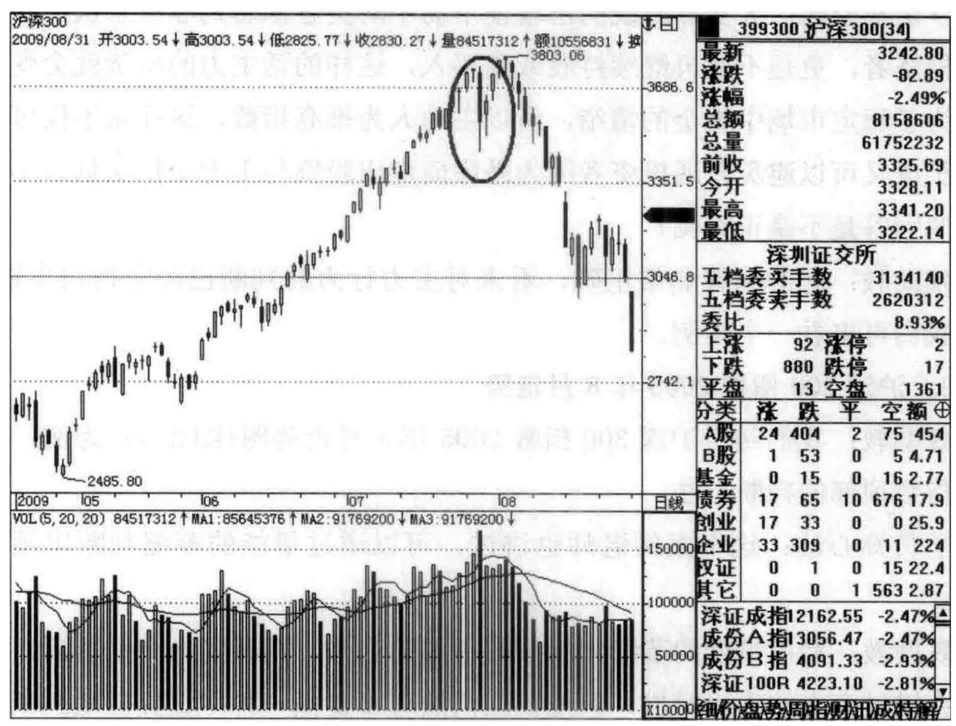


图 3-46

学员郑心洁：我觉得最大的特点就是指数上涨到顶部以后收出了一根实体巨大的阴线。

魏助教：要把这种 K 线形态牢记于心！因为大实体的阴线是指数顶部最明显的技术特征！你先来说一下指数上涨时 K 线的形态有什么样的变化。

学员郑心洁：在指数上涨时大实体的阴线很少出现，就算出现也会马上收出大实体的阳线将其吞没。上涨过程中阴线实体小说明盘中做空的力度很弱，这是指数上涨行情得以延续的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

魏助教：阴线实体的大小体现了多空双方的力度，在空方力度比较小的情况下指数将会不断地上涨，而一旦空方力度开始增大，指数的波动也将会产生质的变化。在指数连续上涨这么多以后，收出大实体的阴线意味着多方已经力竭，如果多方力度依然强大，又怎会允许空方如此肆无忌惮地反击呢？

学员郑心洁：可是大实体阴线出现以后，指数连续上涨又吞没了阴线的实体，这又如何解释呢？

魏助教：你来想一下为何会出现这样的走势。

学员郑心洁：大实体阴线的出现使市场中的资金都感到非常恐惧，特别是普通投资者，更是不敢再继续持股或是买入，这样的话主力的出货就会变得困难。为了稳定市场中资金的情绪，所以主力人为推高指数，这样做不仅可以吸引来买盘又可以避免普通投资者因为恐慌而卖出股票与主力争抢买盘。不知我这样的回答是不是正确呢？

魏助教：您的回答非常正确，看来对主力行为的判断已经学得很不错了。下面我们再来看一个案例。

8. 沪深 300 指数 2005 年 8 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2005 年 8 月走势图（图 3-47）为例，讲解一下指数顶部的判断方法。

学员郑心洁：这个案例老师也讲过，可以通过量能的萎缩判断出顶部的所在。

魏助教：利用量能的萎缩判断指数顶部的到来，在时间上有些落后，虽然并不会错过高点的卖出时机，但是我们仍然有必要找一种尽量提前地判断指数顶部到来的方法。这个方法就是通过 K 线进行判断。

学员郑心洁：2005 年 8 月指数上涨到高位时收出一根巨大实体的阴线，这是上涨以来从未出现过的现象。那么，我们是不是可以理解成为这是主力资金的一种震仓呢？为何大实体的阴线出现就一定是主力资金的出货呢？

魏助教：在上涨过程中，如果收出缩量大阴线这就有可能主力资金的震仓行为，同时，大阴线出现后马上会有吃阴的阳线出现更是可以确定指数调整的性质。但是，这一根 K 线的量能又是什么性质的呢？

学员郑心洁：这一根大阴线的量能是明显放大的，并且创下近期最大的量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

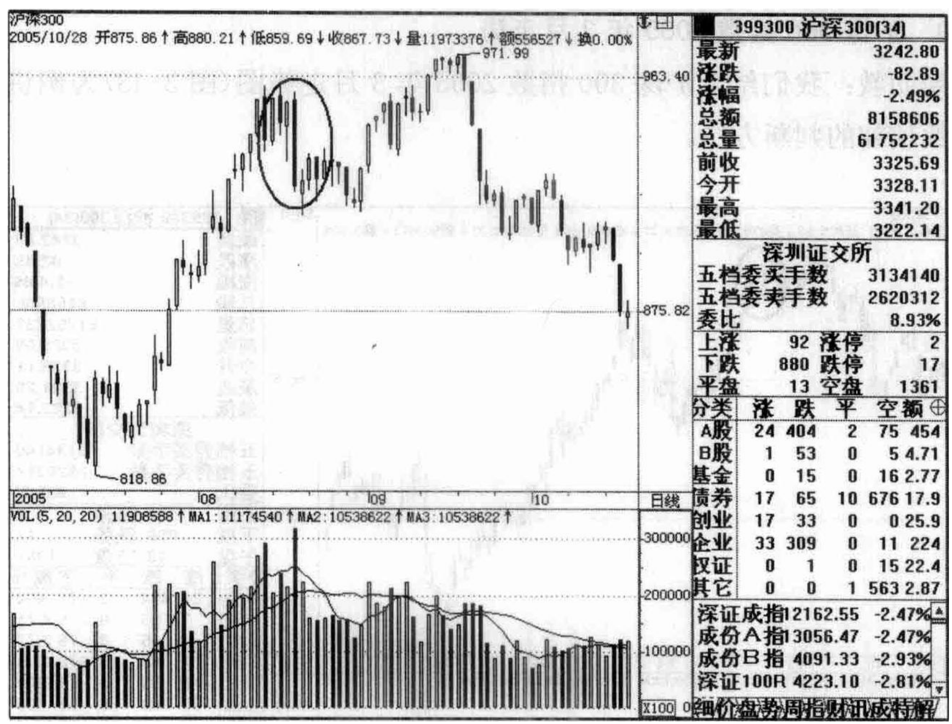


图 3-47

魏助教：那我们还可以说这根大阴线是调整性质的吗？

学员郑心洁：结合量能形态的确不能这样说。放量大阴线是主力资金出货的象征，而绝非是震仓。

魏助教：巨大的成交量说明资金在这一天进行了集中的出货操作，巨资不顾一切地离场是导致量能放大的主要原因。受到主力资金积极出货的影响，指数也随之大幅下跌，这么多抛盘集中出现指数也不可能不跌。跌得越多越说明资金出货态度的坚决。所以，巨量大阴线的出现很直接向投资者发出了指数顶部到来的信号。

学员郑心洁：至于大阴线过后指数的震荡上行，还是为了稳定军心，同时，也是主力争取有更多时间进行出货而人为制造出来的假上涨走势，其目的还是为了进行出货操作。

魏助教：通过顶部大阴线的方法进行判断，是不是在时间上要比量能萎缩法提前一些呢？面对风险越是可以早一些判断出来，资金的安全也就越有保证。下面我们来看另一个案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 沪深300指数2005年3月走势

魏助教：我们结合沪深300指数2005年3月走势图(图3-48)为例讲解一下指数顶部的判断方法。

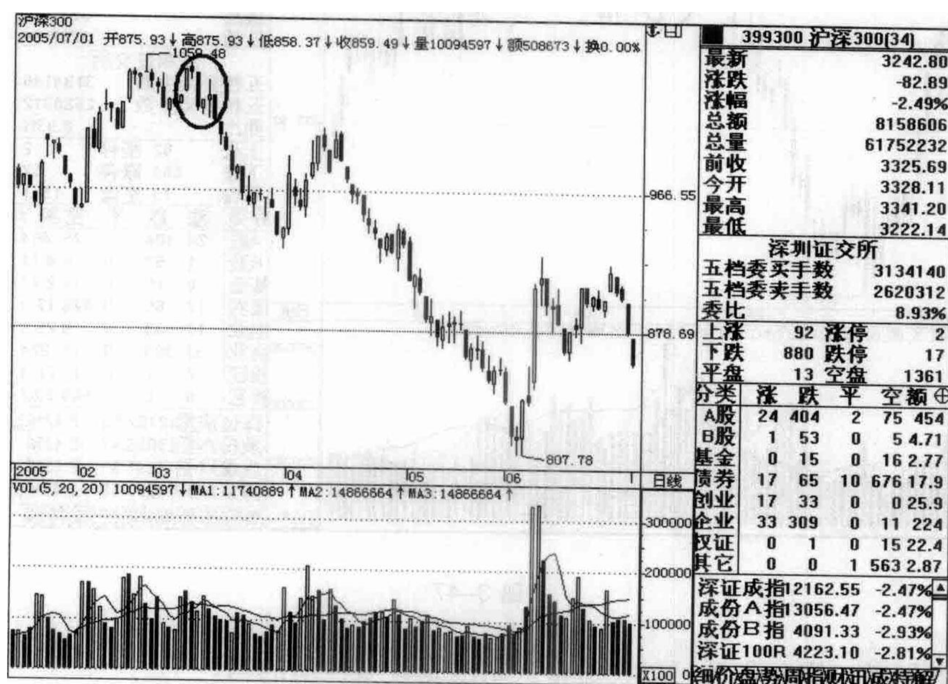


图 3-48

学员郑心洁：指数在上涨的过程中经常收出阴线，不过总是可以被后期的阳线快速地吞没，阳吞阴现象的出现是指数上涨的信号，这个时候不能轻易做多。

魏助教：经过一翻震荡上涨，指数在高位收出了一根大实体的阴线，对比上涨途中的阴线来看，这一根阴线的实体是最大的，这说明多方此时已经完全没有还击之力。大实体的阴线宣告在这个区间空方占据了绝对的上风。

学员郑心洁：从指数走势来看，这一根大实体阴线并没有放量啊，这也可以视为顶部的信号吗？

魏助教：在上涨的高点区间，大阴线出现时如果可以放量，那将会是最好的，但是如果不放量也是允许的，大阴线不放量反而可以说明资金早已在前期完成了大部分仓位的出货操作，到此时无论再怎么出货，量能不能有效放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员郑心洁：阴线的实体更重要，如果有巨量配合则更好，因为大阴线体现的就是空方力量的强大，在空方力量强大时，指数的上涨行情也将会随着大阴线的出现而结束。

魏助教：指数在上涨时极少会收出大实体的阴线，因为上涨过程中多方占据绝对的主动，因此，在涨高了以后，我们需要对大实体的阴线进行高度关注，中低位的大阴线可能是震仓行为，但高位的大阴线绝不可能是这种性质。指数涨得越多，大阴线就越有杀伤力。下面我们再结合技术指标讲解一下指数顶部的技术特征。

10. 沪深 300 指数 2007 年 9～10 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2007 年 9～10 月走势图（图 3-49）为例讲解一下指数顶部的判断方法。

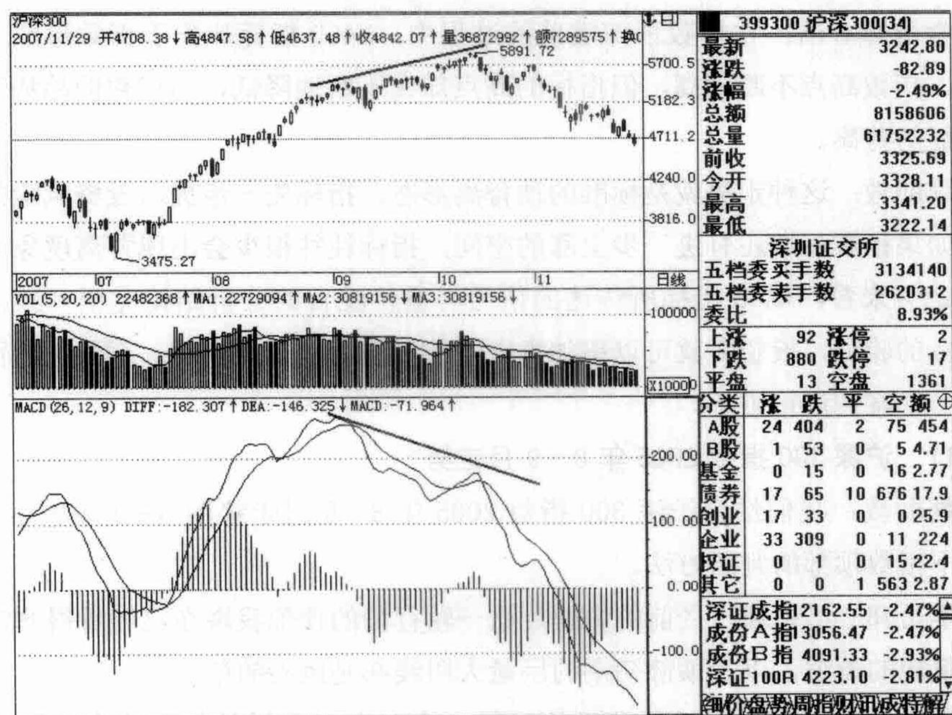


图 3–49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员郑心洁：这一轮的顶部也是一次震荡顶，K线的形态极具欺骗性，不断地创新高总是可以迷惑很多投资者，不过成交量的变化却可以提示投资者顶部的到来。

魏助教：那么，我们再复习一下指数顶部量能的特点吧，你来说一下这一轮顶部的量能有什么特点。

学员郑心洁：在指数不断创新高的情况下，成交量却始终保持着萎缩的状态，量能的萎缩一则说明资金此时做多的积极性不高，不愿意再追涨操作，二则体现了主力资金持仓量已经开始连续减少，主力持仓量减少的区间就是顶部区间。

魏助教：在实战分析过程中，投资者需要综合多方面的因素进行判断，量价分析是基础，还需要根据技术指标做进一步的判断。如果技术指标能够与量价配合的分析结论一致，那就说明投资者做的判断是正确的。

学员郑心洁：在指数顶部震荡的过程中，MACD 指标却先于指数形成下降趋势，指数高点不断抬高，但指标的高点却在不断地降低，与指数的趋势形成了明显的背离。

魏助教：这种走势就是标准的顶背离形态，指标先一步提示投资风险的到来。如果指数后期还有进一步上涨的空间，指标往往很少会出现背离现象。从整体走势来看，MACD 指标所传达的信号与量价配合的分析结论完全一致，经过指标的验证，投资者就可以更加肯定当前的波动性质为顶部。下面我们再结合另一个案例进行讲解。

11. 沪深 300 指数 2005 年 8～9 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2005 年 8～9 月走势图（图 3-50）为例讲解一下指数顶部的判断方法。

学员郑心洁：通过之前的讲解，这一轮行情的顶部我现在已经看得非常清楚，量能的萎缩，以及顶部初期的巨量大阴线都是风险的信号。

魏助教：投资者在进行分析的时候，有时会对分析的结果抱有怀疑的态度，比如一位投资者在做多，你告诉他你的分析是错误的，他会难以接受，这是人们正常的情绪。所以，在实战分析时，我们必须要冷静，而不能固执，一定要服从市场波动的信号，而不是自己内心的想法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

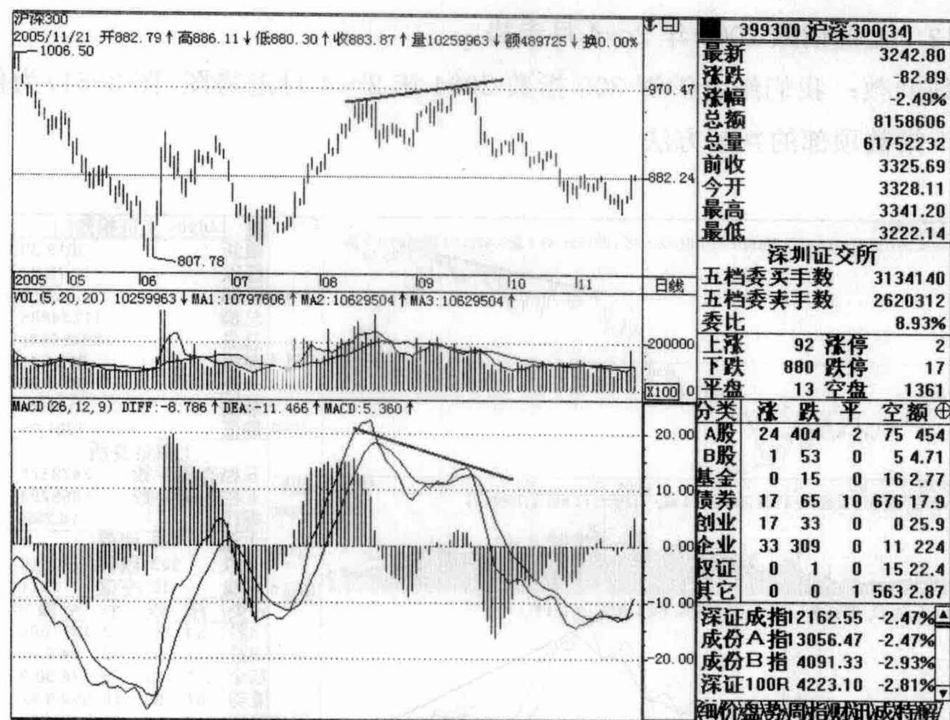


图 3-50

学员郑心洁：我以前就有这样的经历，看多时别人说看空我就会觉得他很讨厌，而看空时别人看多，我又会觉得他是错误的。分析带有情绪化的确很危险。

魏助教：比如这个案例，我们之前已经讲过，但依然有投资者会怀疑，有这种想法也正常，所以，我们就需要进一步结合其他因素进行综合判断，看看指标的提示是否与量价配合一致，如果二者一致就必须要服从市场的信号，如果二者不一致，再重新进行分析。

学员郑心洁：在指数高位震荡的时候，特别是指数创下新高的时候，MACD 指标的高点却是在不断降低的，这与指数的走势形成了明显的对比。指标先于指数走弱，再结合指数不正常的量价配合，我们就可以指出指数此时的波动性质为明确的顶部。

魏助教：指标可以避免人们情绪的干扰，它的提示是冷静的，所以，我们需要多结合技术指标进行验证式的分析。在指数见底以及上涨的过程中，指标没有任何背离现象，为何偏偏到了高位以后才出现背离现象呢？这不得不引起我们的重视。下面我们再来看最后一个案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 上证指数 2004 年 2～4 月走势

魏助教：我们结合沪深 300 指数 2004 年 2～4 月走势图（图 3-51）为例讲解一下指数顶部的判断方法。

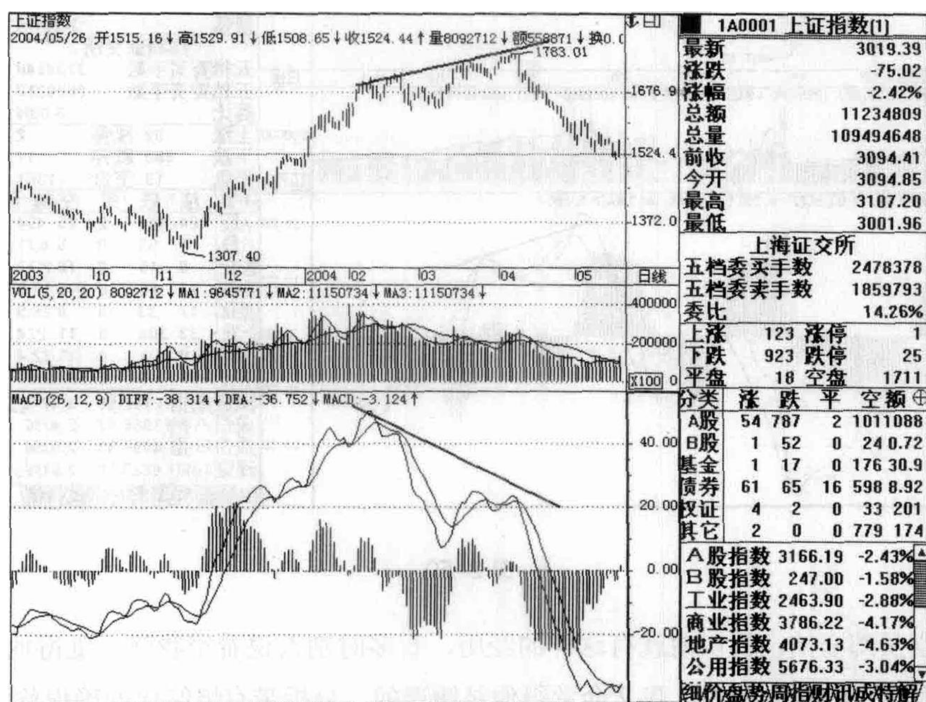


图 3-51

学员郑心洁：这一轮的顶部也非常经典，虽然进入顶部以后，大的上升趋势依然存在，但成交量的连续萎缩却提示了投资者上涨的根基并不牢靠。

魏助教：股市成立没有多少年，所以，指数经典的顶部也就那么几个，如果连这些经典的顶部都不能准确地进行识别，并从中总结出规律，那些略带变化的顶部就更难进行判断了。进行学习一不能怕麻烦，二不能怕重复，因为在市场中历史就是在不断重复的，我们如果怕重复又怎么可能在市场中立足？

学员郑心洁：老师放心，您的用心我理解，正如您所说温故才能知新。如果以前的顶部到现在都总结不出共性，未来的顶部也就没有资格说可以逃掉了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

魏助教：量价配合我们不必多讲，因为之前已经进行过讲解。在指数见底以及上涨过程中，MACD 指标有什么样的变化呢？

学员郑心洁：指数见底时 MACD 指标形成底背离走势，指数创新低，但指标却拒绝创新低，在指数上涨的过程中，MACD 指标始终与指数的上涨相配合，不断保持着上升的趋势。

魏助教：底背离提示底部的到来，上涨过程中指标又高度配合，但是到了顶部以后，指标却形成了顶背离的走势，指数上涨，但 MACD 指标线却不断下行，指数创新高，但 MACD 指标高点却依次降低。技术指标不断提示着投资者风险到来的信号。

学员郑心洁：底部有背离现象，顶部也有背离现象，这个案例真是经典啊！看来以后无论是面对底部还是顶部，是否有背离现象真是需要重点关注的。老师，我有一个朋友他不想学习期货的知识，只想跟着一阳老师学习股指期货的交易方法，不知可不可以报名学习呢？

魏助教：我想这位朋友的想法很多股民朋友都会有，只是非常抱歉，这是不可以的！其一，股指期货属于期货，不系统地学习期货市场的各种理论与操作方法是完全不行的，一阳老师也不可能这样去教大家！其二，股指期货投入的资金较多，如果没有任何期货实战经验必然要付出更多的资金向市场交学费，学习与实战是有区别的，虽然一阳老师会教大家很多知识，让大家少走弯路，但一阳老师也是希望大家通过赔钱去真正地感受这个市场的起伏，只是跟着一阳老师学习而没有进行真正的实战，或者是在实战中不想栽跟头，光想着赚钱，对不起，这样的学生我们不收！只有栽过跟头知道了疼，你才能更深刻地体会一阳老师所讲解的知识。期货交易只需要三五万就可以进行，就算是赔钱，向市场交的学费也并不多，能玩起股指期货的人，就算这三五万赔光了，我想也不会伤筋动骨。但是，直接拿五十万以上的资金操作股指期货，如果赔光了有几个人能受得了？先学习期货其他品种的交易方式，吃一些苦头栽一些跟头，这是必经之路，相比直接操作股指期货，付出的代价要小得多，所以，一阳老师不建议上来就做股指期货，一定要先至少操作半年的期货，并通过学习掌握了一些知识，以及获得了必要的实战经验后，才可以投入较大的资金操作股指期货。其三，一阳老师制定的学习计划必然有他的道理，我们不要去怀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

疑，因为投资者需要走的路，一阳老师都走过，他是走在前面的人，我们跟着他只会少走弯路，所以，一阳老师说怎么学习我们就怎么学习！

学员郑心洁：谢谢老师的提示，看来我的朋友真的是把期货市场想得太简单了，我会好好说服他按照一阳老师的要求进行学习，踏踏实实耐耐心心一步一个脚印，看似慢，但却是一种最快的学习方法！

魏助教：具体的学习报名方式可以向专门负责的李助教取得联系。

第五节　如何判断指数将会延续性下跌

高助教：指数见顶以后，不久将会出现下跌行情，对于股民来讲，逃顶仅是风险回避的第一步，千万不要认为将股票卖在顶部区间以后，风险就与您无缘了。如果在下跌过程中错误地进行了操作，依然会产生较大的亏损。而对于期民来讲，顶部到来做空以后，接下来的工作就是要判断指数的下跌是否具有延续性，如果指数的下跌可以延续，便可以继续持有空单。所以，顶部形成以后，最重要的工作才刚刚开始，那就是判断指数是否会继续下跌。

南京一阳期校学员卫家赫：指数是否会延续下跌决定着股指期货的空单是否可以继续持有，这对于扩大收益有着直接的意义。那么，如何判断指数将会继续下跌呢？

高助教：在讲解技术分析方法以前，我们需要首先考虑，是什么原因导致指数下跌的延续呢？

学员卫家赫：在期货市场中，是因为资金的操作态度没有发生改变。在股票市场中，是因为个股们还未跌到底部，做多的资金没有外部环境的支持，因此无法入场进行操作。是资金的态度决定着指数的继续下行。

高助教：由于沪深300指数是股指期货的现货，所以，我们在判断股指期货是否还会继续下跌时，主要从股市中入手进行分析。只要对指数的波动形态进行了准确的定性，股指期货后期波动方向也就很容易判断了。

学员卫家赫：虽然股指期货与指数的波动存在差异，但在大方向一致的情况下，二者的差异并不会出现背离，这也是老师对指数进行重点分析的原因吧？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高助教：就是这个道理，股指期货与指数的背离只会在局部出现，大方向面前二者一致。对指数的下跌是否会延续，主要通过量价配合状况以及技术指标进行分析，下面我们一一进行讲解。

1. 沪深 300 指数 2009 年 8 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 8 月走势(图 3-52)为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

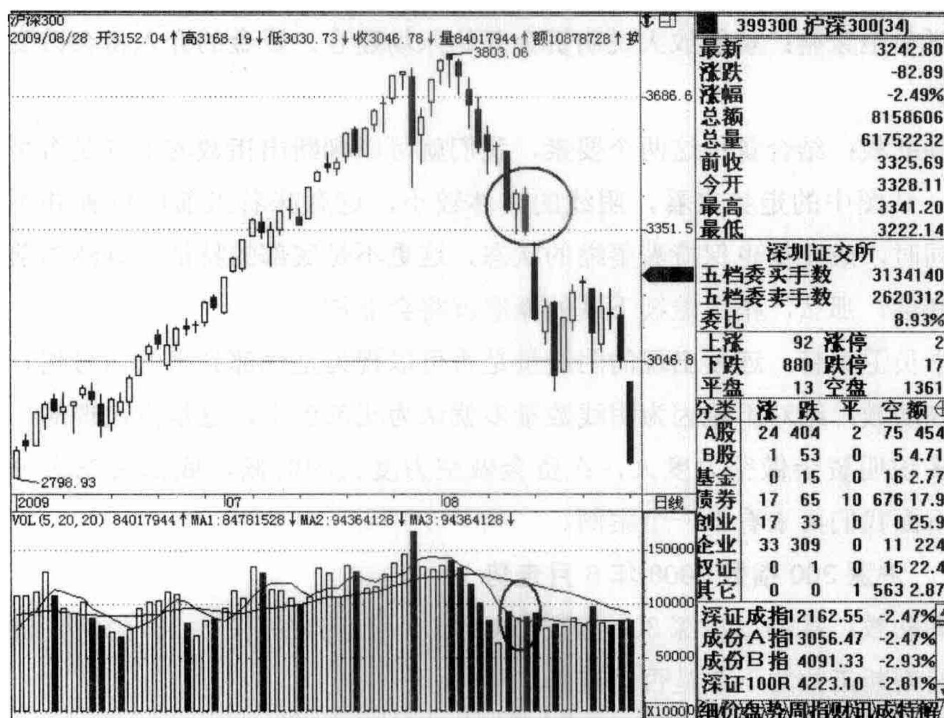


图 3-52

学员卫家赫：A 字顶形成以后指数下跌的速度就是快，真是怎么涨上去的就怎么跌下来。

高助教：从图中的走势来看，在指数第一次收出小阳线时，必定会有很多投资者认为调整已经结束，这不难理解，因为至第一根小阳线，指数已经连续收出七根阴线，但是，第一根阳线的出现是否是见底的信号呢？你来想一下形成什么样的技术走势才有可能形成底部？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员卫家赫：根据老师之前讲解的内容，底部到来时应当见到大实体的阳线，而不是小阳线。

高助教：对，这是一个很重要的技术要点，还有什么样的技术特征出现才可以确认底部的到来呢？

学员卫家赫：再有就是成交量必须要放大，如果成交量不能有效放大，指数也不可能会形成底部。

高助教：为何量能放大意味着底部的到来呢？

学员卫家赫：量能放大说明资金开始入场建仓，资金的介入将会改变下降趋势。

高助教：结合量价这两个要素，我们就可以判断出指数的下跌是否可以延续了。从图中的走势来看，阴线的实体较小，这意味着当前的位置并不是底部，同时，成交量也保持着萎缩的状态，这更不是底部的特征。既然当前位置不是底部，那么，指数继续下跌的概率就将会非常大。

学员卫家赫：连续出现的阴线量是否可以视为是底部到来的信号呢？

高助教：绝对不能因为阴线数量多就认为底部到来，这是没道理的，阴线数量多说明资金做空力度大，在资金做空力度大的时候，底部又怎么可能出现？下面我们再来看下一个案例。

2. 沪深300指数2008年8月走势

高助教：我们以沪深300指数2008年8月走势图（图3-53）为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

学员卫家赫：指数在下跌途中出现了一次大幅反弹的走势，并且收出大实体的阳线，但是随后又继续下跌，看来下跌途中的骗线走势真是太多了，一个不留神就会被骗进下跌的中途。

高助教：这就是我们为什么要学习如何判断指数下跌是否可以延续的目的了，一方面它可以帮助股民朋友避免套在假底部区间，另一方面它可以帮助期民正确地持有空单。

学员卫家赫：从刚才的案例来看，老师主要从量能入手进行分析，不知为何要如此注重量能的变化？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高助教：成交量的变化可以反映资金的操作态度，如果底部真正到来，主力必然会积极地入场进行建仓操作，如果主力没有入场建仓，那么，成交量就不可能形成放大的状态，所以，量能可以帮助我们看出主力的操作意图。

学员卫家赫：在指数下跌中途反弹的时候，成交量始终保持着萎缩的状态，这说明主力并没有入场进行操作，所以，反弹并不真实，指数还将会继续下跌。

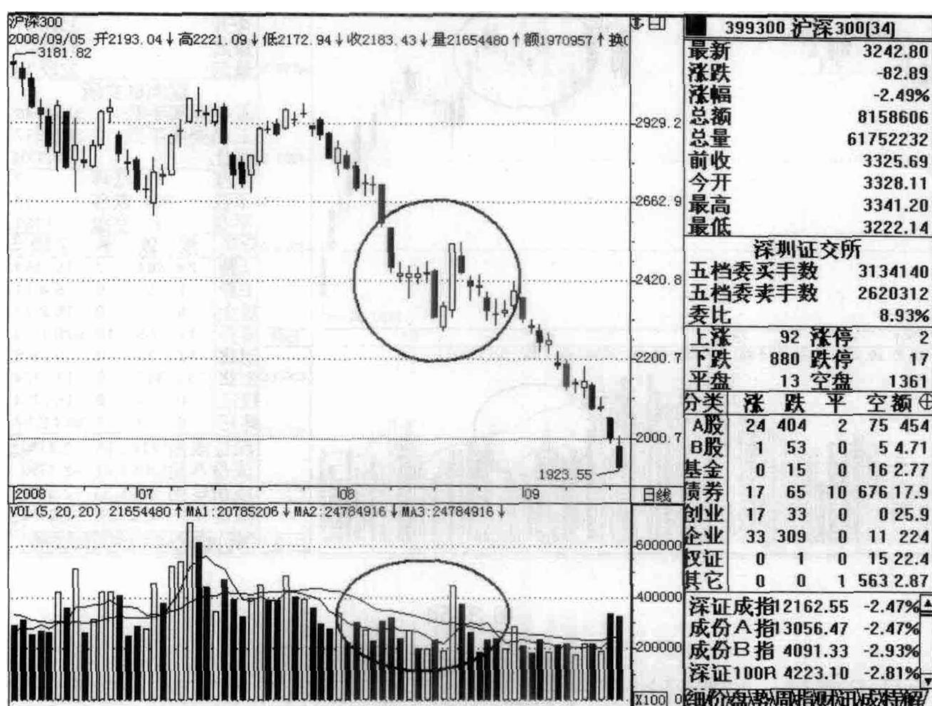


图 3-53

高助教：对，就是这个道理，通过量能判断指数的下跌是否可以延续是非常重要的分析方法。主力资金不介入，说明他们并不看好当前的反弹，如果指数真的会起涨，那些先知先觉的主力资金又怎么可能不入场建仓呢？所以，无量说明下跌行情将会延续，在此时切不可早率做多。股指期货中的空单也一定要坚定地进行持有。下面我们再结合一个案例进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 沪深 300 指数 2008 年 2 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2008 年 2 月走势图（图 3-54）为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

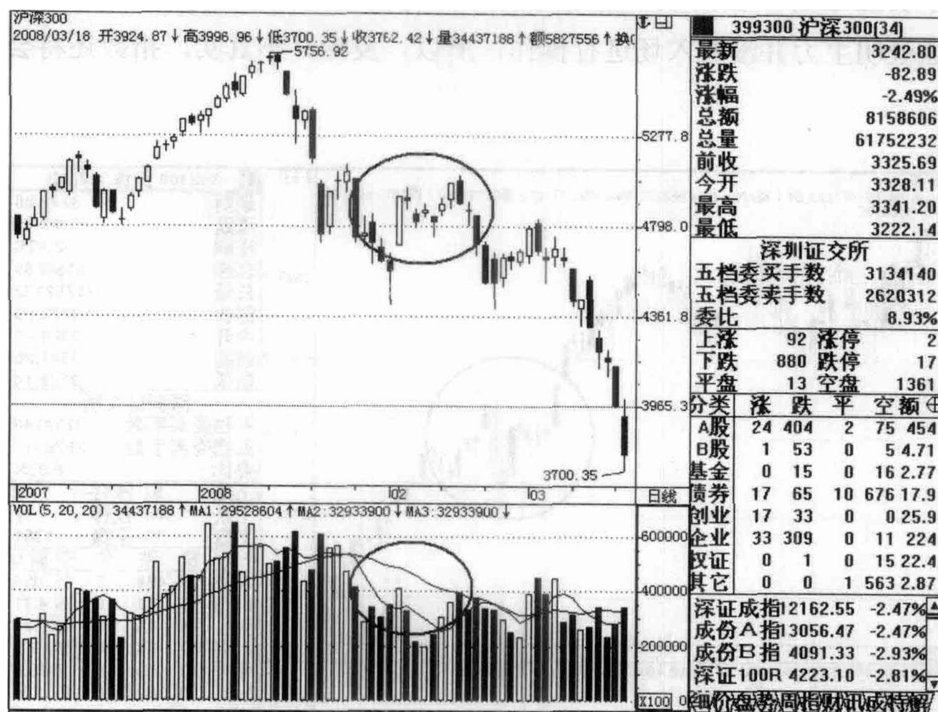


图 3-54

学员卫家赫：指数经过了一波短线凌厉的下跌后开始反弹，但随后又继续创下新低，并出现较大的跌幅，看来掌握判断指数是否可以延续下跌的方法真是太重要了，不仅有助于股民回避风险，还有助于期民扩大收益。

高助教：从指数的 K 线形态来看，比较容易受到干扰，因为在反弹区间大实体阳线出现，并且指数形成一次不破位的走势，这总会让投资者错误地认为底部已经到来。

学员卫家赫：如果 K 线形态对投资者的分析起到了干扰，是不是我们就必须要对成交量的变化进行重点的分析呢？

高助教：无论 K 线形态如何，我们都要对量能的变化进行分析。从图中来看，在指数反弹时，成交量始终保持着萎缩的状态，这说明主力的资金并没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入场进行操作，主力资金不入场，底部又怎么可能会形成呢？底部不形成，下跌行情也就必然会不断地延续。

学员卫家赫：是不是不管K线波动周期是长是短，只要无量，指数就会继续下跌呢？

高助教：在大下降趋势下，指数反弹的周期不可能太长，并且反弹的幅度也极为有限，长周期的反弹是不可能出现的。正是因为反弹周期普遍较短，所以，主力资金才没有任何介入的兴趣。因此，我们不必理会反弹形成时K线的具体形态，只要无量，指数继续下跌的概率就极大。下面我们再结合K线形态进行讲解。

4. 沪深300指数2008年8月走势

高助教：我们以沪深300指数2008年8月走势图（图3-55）为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

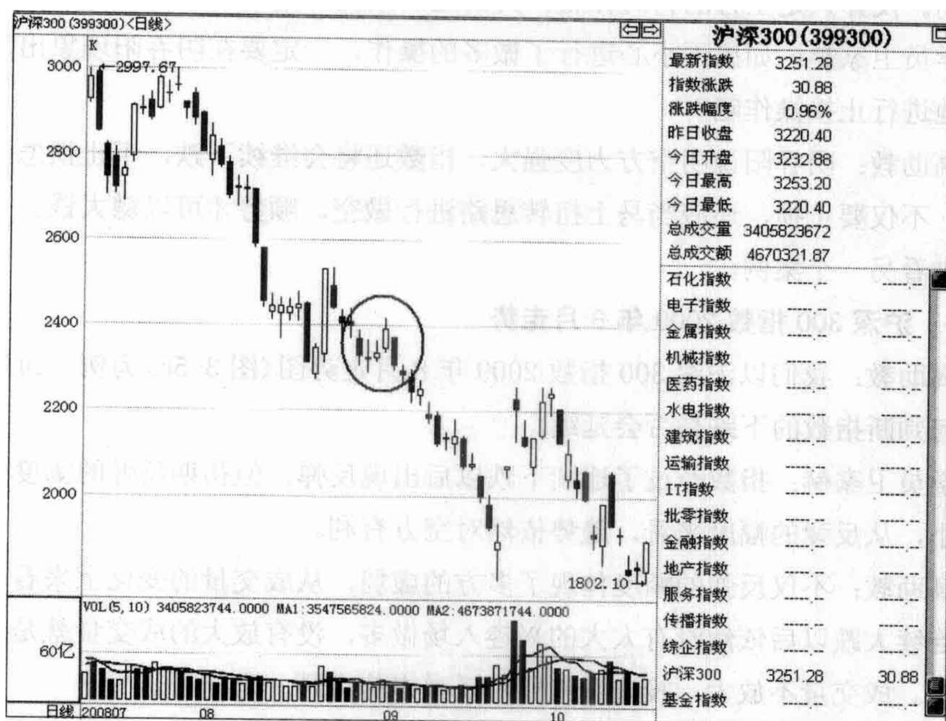


图3-55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员卫家赫：指数在这一时期出现了连续三天的反弹，不过整体来看，反弹的幅度非常小，并且反弹的也非常短，最主要的就是反弹出现时成交量始终萎缩，这说明主力资金在此时根本没有入场做多的兴趣，主力资金不介入，指数将会继续下跌。

高助教：从量能的角度来看，你的分析结论是非常正确的。如果结合 K 线形态进行分析，指数继续下跌的观点便可以进一步强化。你来看一下这一时期 K 线形态有什么样的变化。

学员卫家赫：三根连续反弹的阳线出现以后，一根低开的阴线马上将阳线的范围全部吞没，形成阴吞阳的走势。

高助教：反弹的走势代表了盘中多方的力量，从图中来看，多方的力度并不是很强大。而阴线的出现则代表了空方的力量，从这一时期走势来看，空方不允许多方展开还击，一根阴线吃掉整体反弹空间说明空方依然占据市场的绝对主动。反弹只是空方的暂时休整，为的是后期更好地下跌。

学员卫家赫：如果不小心进行了做多的操作，一定要在阴吞阳现象出现时及时地进行止损操作吧？

高助教：阴吞阳说明空方力度强大，指数还将会继续下跌，不止损怎么可以呢？不仅要止损，还应当马上扭转思路进行做空。顺势才可以赚大钱。下面我们来看另一个案例。

5. 沪深 300 指数 2009 年 8 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 8 月走势图（图 3-56）为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

学员卫家赫：指数经过了连续下跌以后出现反弹，但初期反弹的幅度依然比较小，从反弹的幅度来看，趋势依然对空方有利。

高助教：不仅反弹的幅度体现了多方的虚弱，从成交量的变化上来看，资金在连续大跌以后依然没有太大的兴趣入场做多，没有放大的成交量就是最好的证明。成交量不放大，投资者就要对反弹走势多画一个问号。

学员卫家赫：在指数反弹以后，一根大实体的阴线再度出现，将反弹的阳线完全吞没，空方真是厉害，不管多方怎么反击，总是可以一下子收复失地。

高助教：K 线的形态可以反映多空双方的力度，在空方力度较大的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者千万不能只是认为下跌幅度较大而轻易做多，顺势而为是赚钱的正道，逆势博反弹十赌九输。

学员卫家赫：阴吞阳现象可否为我们提示分析的周期呢？出现这种走势时，指数可以下跌多久？

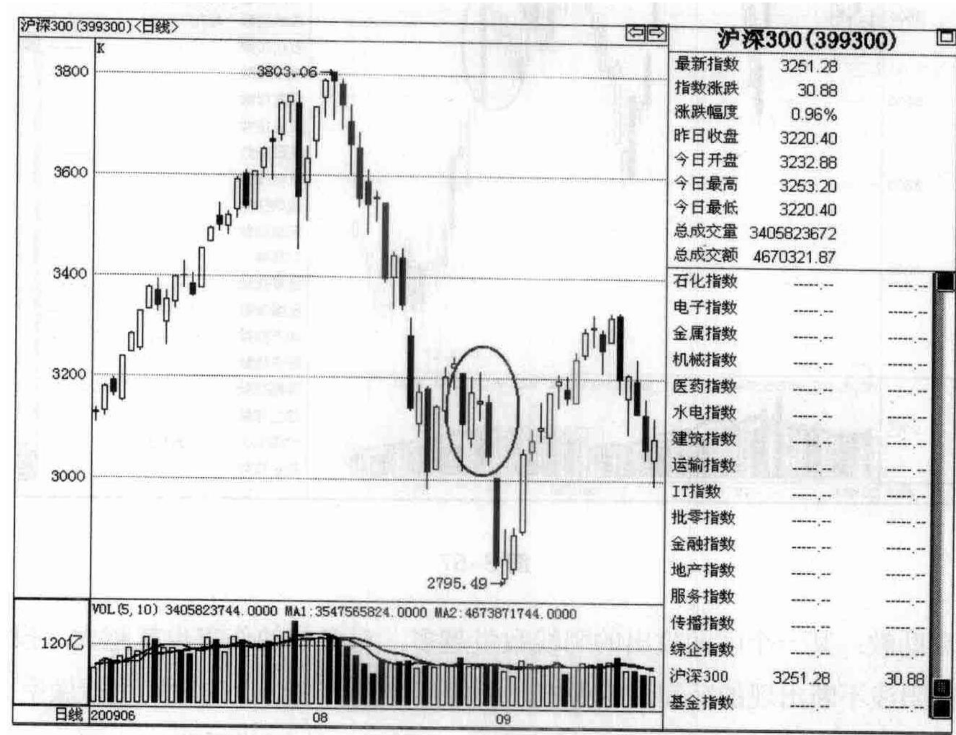


图 3-56

高助教：利用这种方法进行分析因为关注的 K 线数量较少，所以，它是一种短线分析方法，既然是短线分析方法，只能得出后期短线的波动方向，周期方面不会太长。分析的周期有多长，得出的分析结论也就可以维持多久。短线的方面不可能确定中长线的方向，而中长线的判断方法也不能预测短线的波动。我们再来看另一个案例。

6. 沪深 300 指数 2010 年 1 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2010 年 1 月走势图(图 3-57)为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

学员卫家赫：指数在高位震荡的时候，连续收出大实体的阴线，根据老师之前讲解的方法，这个区间是一个风险区间，多单要小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-57

高助教：某一个区间收出的阴线数量越多，对多单的伤害也就越大，投资者只能在阳线不断出现的区间进行做多，而绝不能在阴线频出的区间进行做空。

学员卫家赫：在指数破位下跌之前，出现了一次短线反弹的走势，不过这次反弹没有有效放量，所以，可以认为是假反弹，从量能角度来看，指数继续下跌的概率非常大。

高助教：从 K 线形态来看，指数连续反弹后，一根大实体的阴线马上创下新低，形成经典的阴吞阳走势，面对这种走势，指数是涨的概率大还是跌的概率大呢？

学员卫家赫：自然是下跌的概率大，虽然指数出现连续的反弹，但是，阳线的实体非常小，这说明多方力度虚弱，而一根大阴线可以一举破位，这说明空方力度极为强大。既然空方力度大，指数必然会再度下跌。

高助教：阴吞阳现象出现时，阴线的实体越大，阳线的实体越小，指数下跌的概率也就越大。像这种出现超大阴线的阴吞阳现象，无须其他技术分析，就可以直接确定指数下跌的必然。下面我们结合技术指标来讲解一下如何判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数将会继续下跌。

7. 沪深 300 指数 2009 年 8 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 8 月走势图（图 3-58）为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

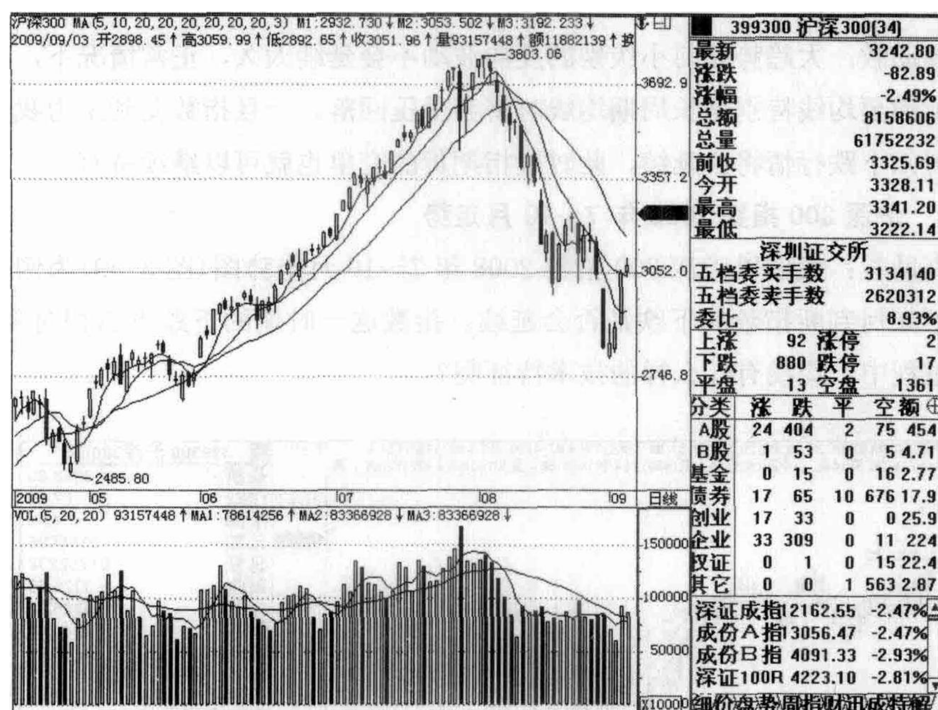


图 3-58

学员卫家赫：通过老师刚才的讲解，已经知道如何通过成交量的变化以及阴吞阳现象对指数的下跌走势进行判断。从图中来看，老师叠加上均线是否要使用移动均线判断指数的下跌是否会延续呢？

高助教：由于移动均线较 K 线可以更准确地反映趋势的变化，所以，在进行分析时，我们必须要多参考一下移动均线的提示。

学员卫家赫：从指数的走势来看，在下跌的过程中移动均线始终保持着空头排列的迹象，这是一种下跌将会延续的经典信号，除此之外，我们还需要关注哪些信息呢？

高助教：除了要关注移动均线的趋势以外，我们还需要关注均线的压力现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象。从图中的走势来看，指数下跌后出现反弹时，20 日移动均线对指数的反弹起到了强大的压力作用，在压力位面前指数选择继续向下。

学员卫家赫：由于市场整体是空头市场，所以，反弹很容易受到各种各样的压力，而均线由于可以反映被套资金的持仓成本，所以，指数反弹触及均线时必将受压回落。

高助教：大趋势面前小级别的反向波动不会延续太久，正常情况下，一旦指数反弹至均线特别是长周期均线时将会受压回落。一旦指数受到压力我们便可以得知下跌行情将会延续，此时股指期货的空单也就可以继续持有。

8. 沪深 300 指数 2008 年 7～10 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2008 年 7～10 月走势图（图 3-59）为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。指数这一时期的下跌形态相对复杂，下跌过程中，均线有什么样的技术特征呢？

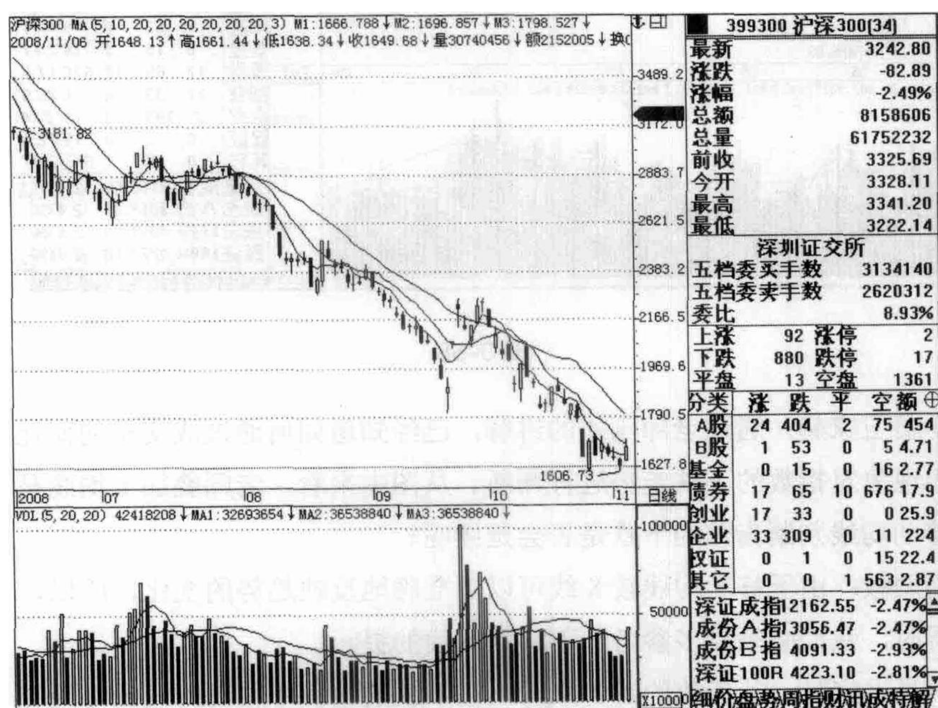


图 3-59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员卫家赫：指数下跌时长周期的 20 日移动均线始终保持着下降的状态，均线提示投资者指数的大方向依然没有改变，这种情况下就需要继续进行做空。

高助教：均线的趋势我们必须重视，因为它可以帮助投资者过滤指数的小级别波动，同时，均线的压力作用是我们更要关注的现象。

学员卫家赫：当指数反弹至 20 日移动均线处时，便受到了压力产生回落。不过从图中来看，指数于 2008 年 9 月期间好像还突破了 20 日移动均线，这种走势又应当如何进行分析呢？

高助教：从传统分析理论上来讲，指数突破压力位以后必须在此之上停留三天才可以确认为突破有效。而从图中的走势来看，指数并没有形成如此的走势，仅停留两天便向下跌破均线，所以，突破是失败的。

学员卫家赫：假如在实战操作中进行了多单的交易，面对这种走势又该如何分析呢？

高助教：首先来讲，多单并不太可取，在大趋势向下的情况下，应当找机会进行做空的操作，而并不是一有反弹就做多。其次，由于指数的确暂时突破了 20 日移动均线，假如进行了多单的操作，可以暂时持有，但是，一旦 K 线跌破 20 日移动均线的支撑，必须要进行止损操作。最后，指数由下降趋势转变成为上升趋势并不是那么容易的，因为资金的建仓需要时间，没有一定的时间积累趋势很难马上逆转。下跌途中见到反弹就认为是底部并进行做多的操作，这是投资者亏损的一大原因，我们一定要吸取教训。下面我们再来看一个案例。

9. 沪深 300 指数 2008 年 1～4 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2008 年 1～4 月走势图（图 3-60）为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

学员卫家赫：指数在这一期间虽然形成多次反弹的走势，但是从成交量的形态来看，始终没有形成明显且连续的放大迹象，这说明主力的资金并没有积极地入场进行操作，资金始终没有介入，指数便不具备持续上涨的根基。

高助教：首先对成交量的变化进行分析这是很正确的。除此之外，我们可以再对均线的变化进行辅助分析，在下跌过程中，均线始终保持着向下的趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，这是在提示投资者指数继续下跌的概率是非常大的。

学员卫家赫：下跌过程中我们是否要更多地关注 20 日移动均线呢？

高助教：短周期均线很容易受小级别反弹的影响而发出错误的方向信号，只有周期较长的均线才可以为投资者提示真实的大方向，所以 20 日移动均线的趋势方向非常重要。从图中的走势来看，在指数下跌时，均线始终没有形成拐头向上的走势，这就决定了投资者的操作方向。

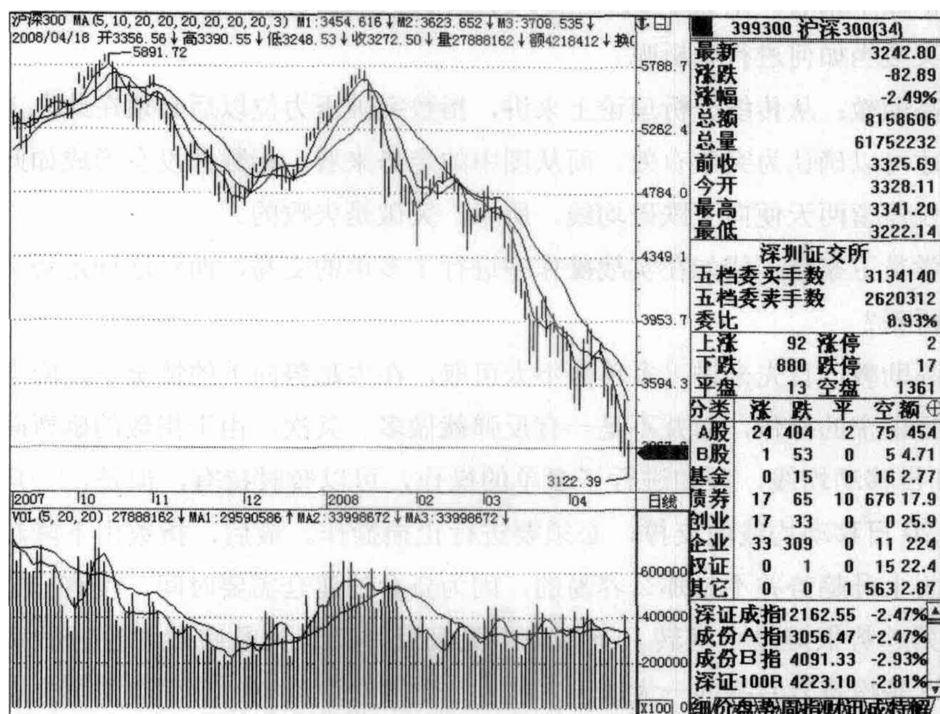


图 3-60

学员卫家赫：下跌途中每当指数出现反弹，还总是会受到 20 日移动均线的压力，虽然也有临时的突破走势出现，但均没有真正地站稳于 20 日移动均线上方，这也是一种指数将会继续向下的信号吧。

高助教：20 日移动均线并未随指数的反弹而上涨，这必然是一种下跌将会延续的信号。从实战的角度来讲，周期较短的均线形成的压力更可以提高指数下跌的概率，不过底线就是 20 日移动均线。从历史的走势来看，一旦 20 日移动均线向下，指数将会持续下跌一段时间，而一旦 20 日移动均线拐头向上，上涨行情便可以延续一段时间，它是多空趋势的重要分水岭。同时，又由于它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代表了较长周期资金的持仓成本，所以，它的压力是非常大的。

学员卫家赫：使用移动均线真是又简单又有效啊，均线趋势向下可以提示后期的方向，而均线的压力则更是可以直接提示投资者下跌将会延续的必然。请老师结合其他技术指标进一步讲解如何判断指数将会继续下跌吧。

10. 沪深 300 指数 2009 年 8 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 8 月走势图(图 3-61)为例，并结合 MACD 指标进行讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

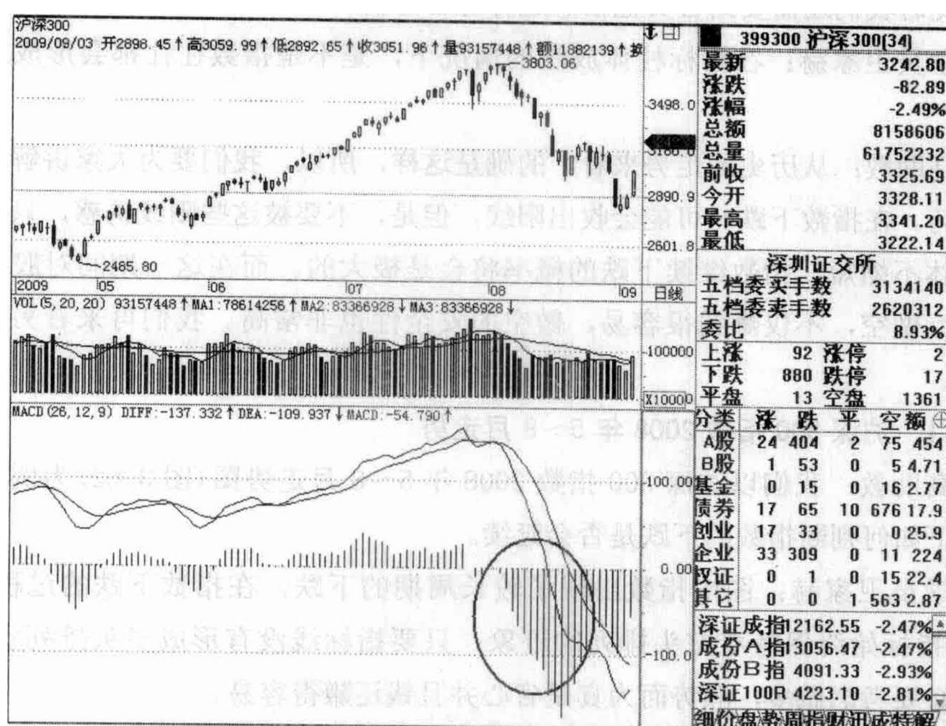


图 3-61

学员卫家赫：指数在下跌的过程中，MACD 指标始终保持着空头排列的状态，无论其中指数是涨是跌，两条指标线的方向都没有改变，这是一种判断指数是否会继续下跌的方法吧？

高助教：是的，这的确是一种常见的方法。在使用 MACD 指标判断指数是否会继续下跌时，除了要关注指标线的变化外，我们还需要对指标柱体的变化进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员卫家赫：从图中走势来看，在指数主要下跌波段中，指标柱体始终保持着放长的状态，指标柱体不缩短，指数下跌的概率就会加大吧？

高助教：对，这是咱们要讲解的重点。MACD 指标线的变化可以提示投资者中线的方向，同时，指标柱体则可以提示投资者短线的波动方向，一个指标中线短线都可以提示，所以，我们需要经常性地参考它。在指数主跌阶段，指标柱体始终放长，此时无论 K 线是阴线还是阳线，指数都将会继续下跌，只要指标柱体不缩短，不必考虑做多，当然，指标缩短也并不一定意味着下跌的结束，此时我们还需要结合其他信息进行综合分析。

学员卫家赫：在指标柱体放长的情况下，是不是指数往往都会形成主跌浪呢？

高助教：从历史的走势来看，的确是这样，所以，我们要为大家讲解这个小技巧。在指数下跌时可能会收出阳线，但是，不要被这些阳线诱惑，只要指标柱体不缩短，指数继续下跌的概率将会是极大的。而在这一期间对股指期货进行做空，不仅赚钱很容易，做空的安全性也非常高。我们再来看另一个案例。

11. 沪深 300 指数 2008 年 5～8 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2008 年 5～8 月走势图(图 3-62)为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

学员卫家赫：图中指数出现了较长周期的下跌，在指数下跌的过程中，MACD 指标始终保持着空头排列的迹象，只要指标线没有形成多头排列状态，就没必要考虑做多，顺势而为真是省心并且钱还赚得容易。

高助教：在 MACD 指标线形成空头排列的时候，指标柱体的变化我们也需要重点关注，因为柱体的变化可以提示投资者短线指数的波动方向。

学员卫家赫：在指数的主跌阶段，MACD 指标柱体均保持着放长的状态，虽然这一时期下跌的过程中也收出过阳线，但并没有影响指标柱体的连续放长。

高助教：指标柱体只有在指数强劲下跌的情况下才会不断变长，如果指数的下跌力度开始减弱，指标柱体必然会开始缩短，但是，缩短并不意味着下跌的结束，只能体现下跌力度略有减弱。

学员卫家赫：何时做多必须要等到放量现象出现以及大实体阳线出现才可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

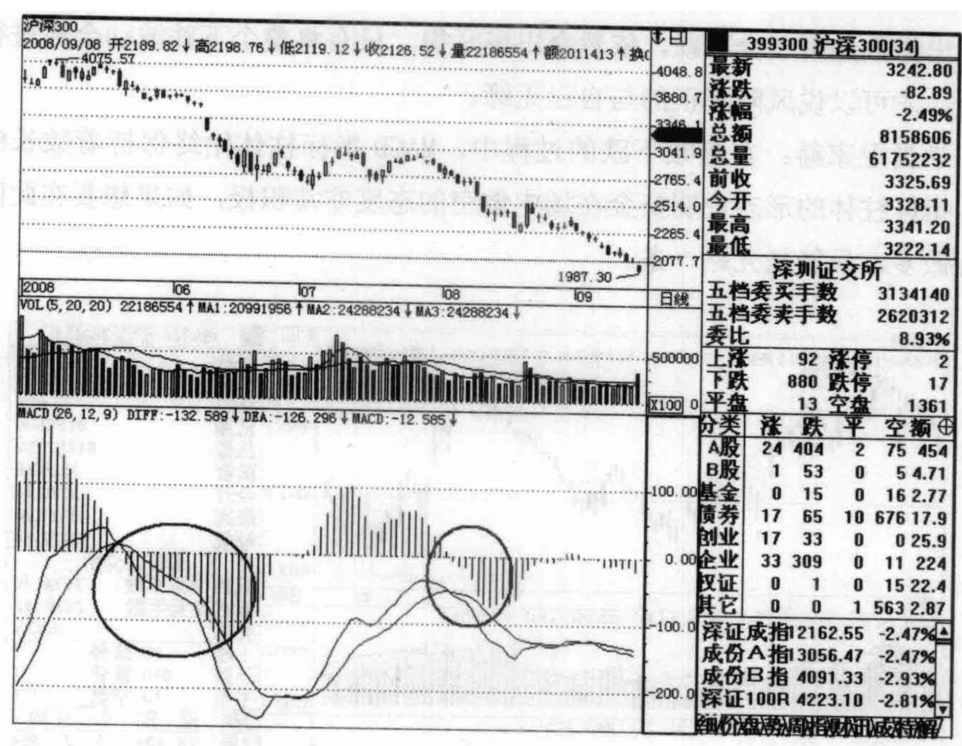


图 3-62

以考虑，最重要的就是 MACD 一定要形成金叉时才可以进行，否则逆势而为的下场会很惨。

高助教：将均线的空头排列现象与指标柱体的放长现象进行结合，无论指数如何波动，投资者都可以做到正确地判断，特别是利用柱体放长现象更是可以直接地判断出指数是否会继续下跌。下面我们再来看一个案例。

12. 沪深 300 指数 2007 年 10 月及 2008 年 1 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2007 年 10 月及 2008 年 1 月走势图（图 3-63）为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

学员卫家赫：指数图中出现了两轮强劲的下跌走势，如果投资者在这两轮行情中对股指期货进行了做空的操作，将可以获得很丰厚的收益啊。看来指数形成顶部只是做空开始的第一步，只有不断地通过技术方法判断出指数可以继续下跌才可以获得真正的高收益。

高助教：指数强劲下跌的过程对于期民来讲就是最好的做空时机，不过对于股民来讲，就是必须要回避的风险区间，如果成功地逃离了顶部，但是没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断出指数是否还会下跌，依然会出现亏损。只有将整个下跌波动全部进行了回避，才可以说风险真正的与自己无缘。

学员卫家赫：在指数下跌的过程中，MACD 指标柱体始终保持着放长的状态，指标柱体的形态说明资金在场中做空的态度非常积极，如果想要在此区间进行做多，只能是死路一条。

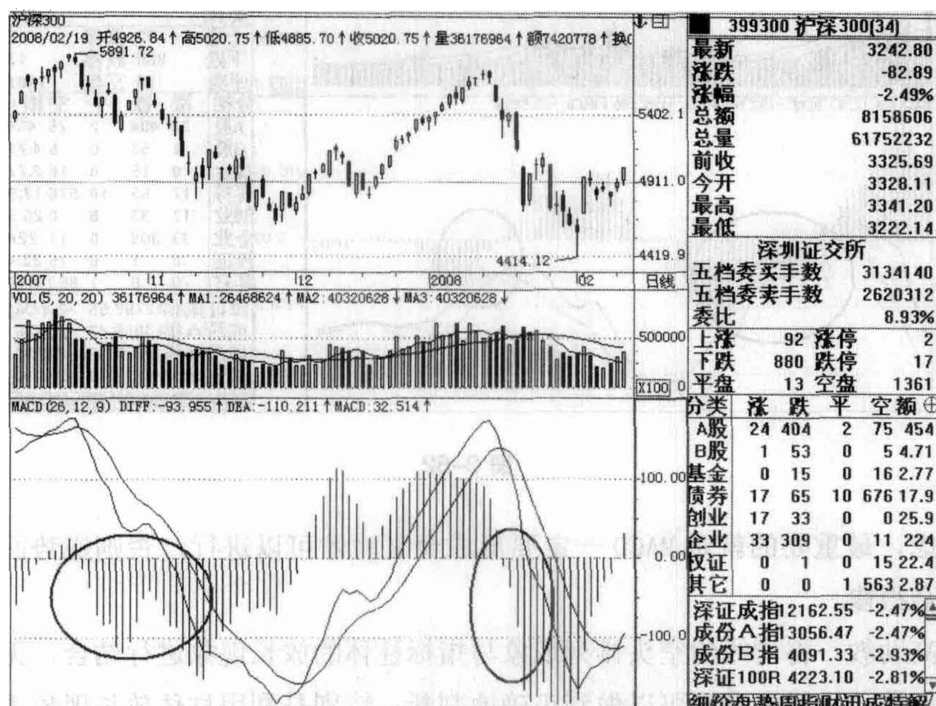


图 3-63

高助教：从图中的走势来看，每当指标柱体放长时，指数的下跌力度就会增强，而只有指标柱体连续缩短时，下跌的力度才有所减弱，此时就算是进行了错误的做多操作也是可以理解的，但是如果在指数强劲下跌的过程中进行做空，这种错误就不能原谅了。

学员卫家赫：指标线只要始终保持着空头排列状态就需要一直进行做空的操作，而是在指标柱体不断放长的情况下，不仅空单不能撤手，还要意识到指数还将会继续下跌，真正的盈利还在后面。通过 MACD 指标判断指数下跌是否会延续我已经有所掌握，希望老师再继续讲解新的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 沪深 300 指数 2009 年 8 月 12 日走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2009 年 8 月 12 日走势图（图 3-64）为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

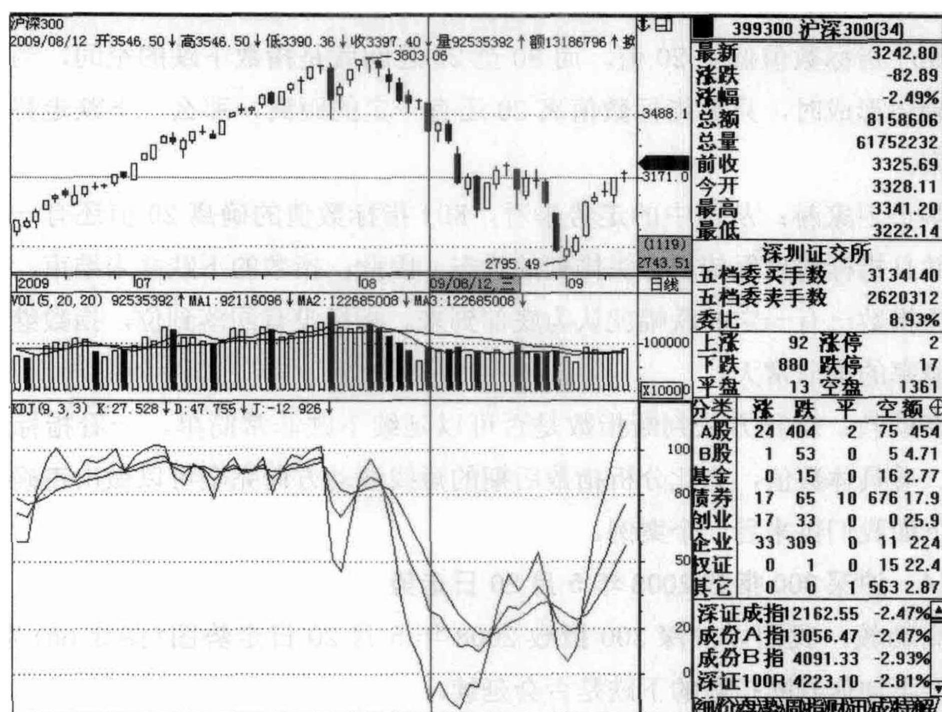


图 3-64

学员卫家赫：通过老师以上的讲解，指数的下跌是否能够延续，已经有所了解，量价配合形态，以及各种指标的变化都可以发出准确的信号，谁能够正确解读这些信号，谁就可以在股市中回避风险，以及在股指期货中实现较好的做空收益。

高助教：现在再为大家讲最后一个方法，如何利用 KDJ 指标判断指数的下跌是否会延续。由于 KDJ 指标适用于短线行情，所以这个方法解决的是指数短线下跌是否可以延续的问题。

学员卫家赫：利用 KDJ 指标进行判断，除了要注重指标线的变化形态以外，还需要对那方面的信息进行重视呢？

高助教：指标线的变化形态可以向投资者提示指数的波动方向，这是需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

予以重视的地方。另一方面还需要对 KDJ 指标的数值进行分析。

学员卫家赫：利用指标数值如何进行分析呢？

高助教：指数见顶时，KDJ 指标往往都处于高数值区间，也就是 KDJ 指标数值均超过 80，而当指数进入底部区间时，KDJ 指标都会处于低数值区间，也就是 KDJ 指标数值低于 20 值。而 80 至 20 之间就是指数下跌的空间，当指数下降趋势形成时，只要指标数值离 20 还有一定的距离，那么，下跌走势便不会结束。

学员卫家赫：从图中的走势来看，KDJ 指标数值的确离 20 值还有一定距离，并且指标线也保持着空头排列的状态，因此，指数的下跌并未结束，并不能因为指数已有一定的跌幅就认为底部到来。指标没有回落到位，指数继续下跌的概率的确非常大。

高助教：这种方法判断指数是否可以延续下跌非常简单，一看指标线形态，二看具体数值，如此分析指数后期的短线波动方向完全可以做出正确的判断。下面我们再来看一个案例。

14. 沪深 300 指数 2008 年 5 月 20 日走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2008 年 5 月 20 日走势图（图 3-65）为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

学员卫家赫：指数形成顶部时，正如老师所说，KDJ 指标运行到了高位区间，并且在高数值区间形成了死叉卖点信号，看来 KDJ 指标对于短线行情的判断还是有着重要的提示作用。

高助教：KDJ 指标形成高数值死叉以后，两条指标线开始连续下行，在指数下跌的过程中，投资者总是会有一个疑问，跌到这种地步，指数是否还会继续下跌呢？要回答这个问题，我们依然可以从 KDJ 的变化中寻找答案。

学员卫家赫：在指数见顶后的下跌过程中，KDJ 指标开始逐渐向低数值区间进军，从 2008 年 5 月 20 日的走势来看，KDJ 指标离 20 值还有一定的距离，指标数值没有回落到位，那么，指数继续下跌的概率将会是极大的。如果再结合量能的形态进行同步分析，这种答案是能得到相互验证的。

高助教：一个指标发出某种提示后，我们需要首先看一下量价形态，看看二者之间是否形成一致的走势，如果是，那么我们就需要服从市场的信号继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行做空的操作，因为指标提示了我们指数后期继续下跌的概率是非常大的，千万不能在这个时候逆势做多。

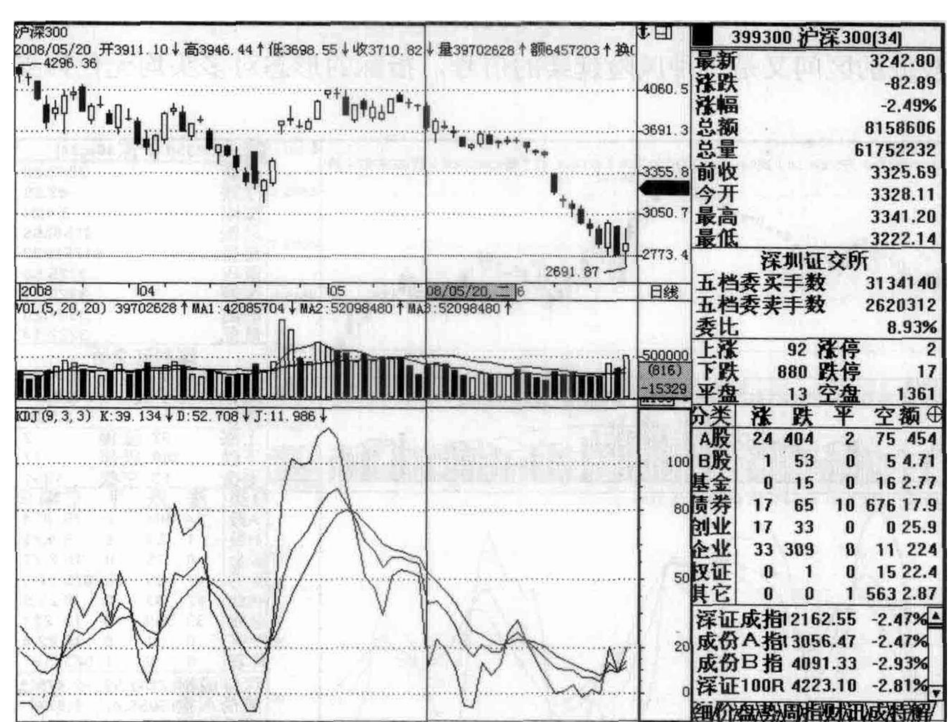


图 3-65

学员卫家赫：指标线向下是一种指数将会继续下跌的信号，而指标数值没有调整到位也是一种指数将会继续下跌的信号，种种信息表明指数当前没有任何止损迹象，所以股指期货的空单可以继续持有，并且绝不可以轻易做多。

15. 沪深 300 指数 2008 年 1 月 18 日走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2008 年 1 月 18 日走势图（图 3-66）为例，讲解一下如何判断指数的下跌是否会延续。

学员卫家赫：指数这一轮顶部形成时，KDJ 又是形成了经典的高数值区间死叉现象，由于指数的波动为短线性质，所以适用于短线分析的 KDJ 指标也就发挥了最好的作用。

高助教：在指数下跌的过程中，其间可能会有震荡调整的形态，但是，投资者不必去理会，而是要关注指数下跌时指标的数值，如果数值依然维持较高的状态，或是离 20 值还有一定的距离，那就要意识到，下跌走势并没有结束，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论此时的 K 线形态是什么样的，在指标没有回落至低数值区间时，做多操作千万不能轻易进行。

学员卫家赫：指标线的下降趋势提示投资者风险正在延续，而指标数值未进入较低的区间又是一种风险延续的信号，指标的形态对多头均无任何支持。

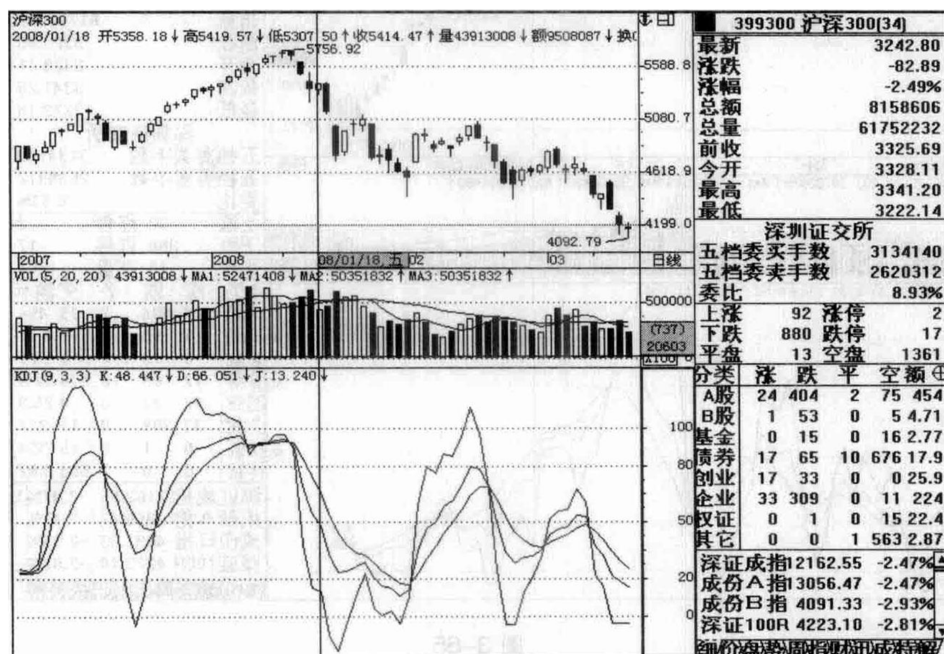


图 3-66

高助教：在大趋势向下的情况下，投资者应当做的就是顺势交易，而不是想着怎么进行抄底操作。风险早一些回避比较好，而机会晚一点也没有关系，在股市或期货市场中，一闪即逝的机会做不做都没有关系，真正的机会必然会留给投资者足够的反应时间。判断指数是否可以延续下跌，其实并不困难，只要投资者用心多关注一些细节的变化，都可以从指数的波动过程中得到正确的答案。本节内容我们就先交流到这里，下面开始新的交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 如何判断指数反弹的性质

高助教：指数形成大级别下降趋势以后，往往会延续较长的时间，从历史的走势来看，如果头部级别较短，则会形成至少二周至一个月的下跌行情。如果指数顶部级别较大，至少会形成三个月的下跌行情。这对于投资者来讲，一旦过早地入场对股指期货建立多单，必然会出现较大的损失。

学员卫家赫：下跌的周期越长，波动的形态越复杂，而复杂的下跌形态总是会让投资者认为底部的到来，从而做出错误的操作，但其实这些底部十有八九都是假的。下跌过程中最需要回避的就是那些经常会出现的假反弹。只有回避了他们的干扰，股民朋友才可以顺利地回避风险，期民朋友才可以成功地对股指期货做空而实现较为可观的收益。

高助教：完全正确，假反弹的形态多种多样，周期也各不相同，周期短的假反弹相对来讲容易判断，但是，周期长一些的假反弹却是比较难判断的。因此，我们需要通过各种方法对这些反弹的走势进行定性。

学员卫家赫：对反弹走势的定性，我们应当从什么方面入手进行分析呢？我想必不可少的应当是量价分析吧？

高助教：量价分析在什么时候都不能缺少，它是分析的核心。对于简单形态的反弹走势来讲，无须综合太多的技术要素，只需要通过对量价配合形态进行分析便可以确定出指数短线上涨的波动性质。下面我们通过量价配合情况来讲解一下如何判断指数下跌途中反弹的性质。

1. 沪深 300 指数 2008 年 8 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2008 年 8 月走势图（图 3-67）为例，讲解一下如何判断指数的反弹性质。

学员卫家赫：在下跌过程中，指数收出了一根大实体的阳线，并且成交量明显放大，这种走势最容易让投资者上当受骗。

高助教：没错，如果阳线的实体比较小，投资者是不太可能做出错误判断的，但是由于阳线实体过大，并且成交量也明显放大，因此，做出错误判断也就很正常了。因为大量大阳是底部常见特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

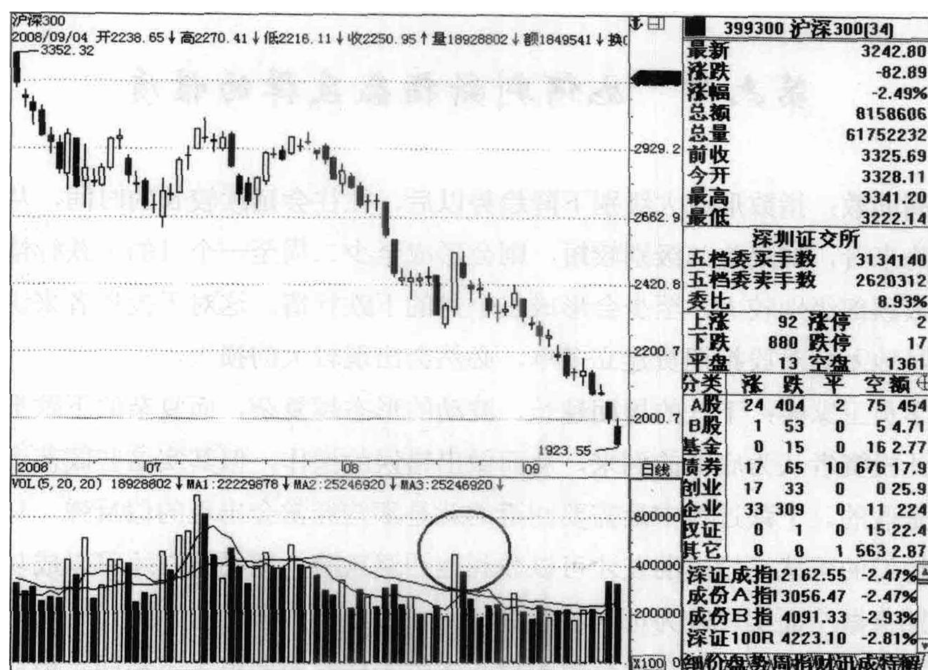


图 3-67

学员卫家赫：那对于这种经典的假底部应当如何分析呢？这一天的量价形态是如此完好，怎么能确定出是假的反弹？

高助教：真正的底部量能形态应当是如何的？

学员卫家赫：真正底部的到来资金将会持续性入场，这样一来成交量将会连续性放大，量能延续时间越长说明资金建仓积极性越高。

高助教：量能是否可以延续性放大是判断指数底部是否真正形成的重要因素，而图中指数反弹时量能整体形态如何？

学员卫家赫：指数仅是大阳线这一天形成放量，第二天便开始连续缩量，量能的放大不具有持续性。

高助教：量能放大不具有持续性这说明资金的建仓并不积极，也并不连续，极大的可能就是盘中做多的资金是短线游资。资金没有持续性建仓，指数又怎么可能会具有持续性上涨的能力呢？下面我们再强合一个案例进行讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 沪深 300 指数 2005 年 4 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2005 年 4 月走势图（图 3-68）为例，讲解一下如何判断指数的反弹性质。

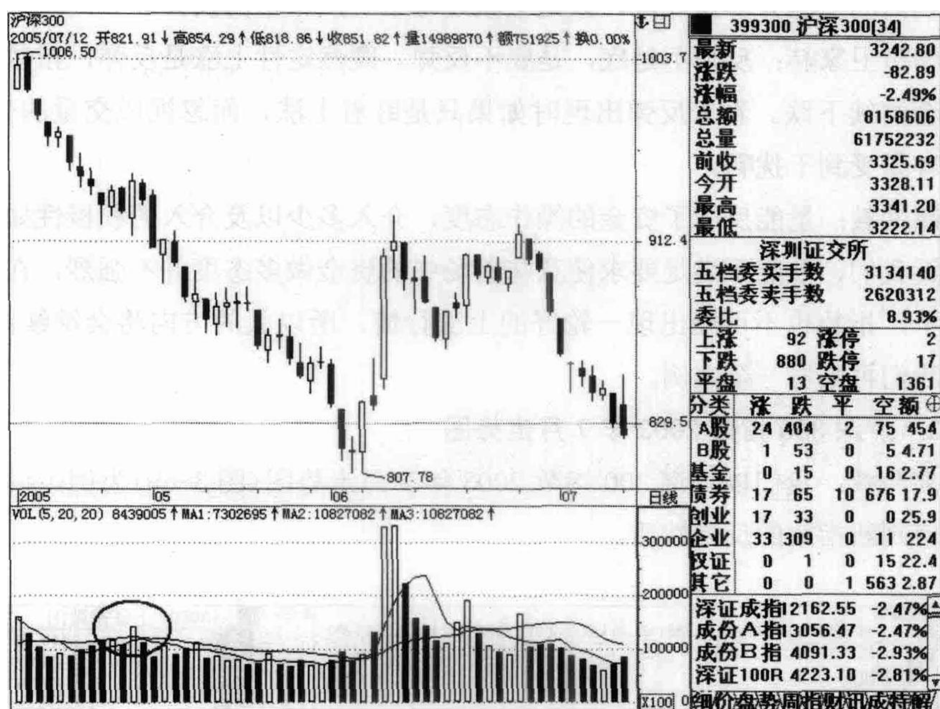


图 3-68

学员卫家赫：指数在这一时期形成反弹时，收出两根下影线，按正常分析的角度来讲，下影线的出现意味着空方下跌动力不足，指数很容易形成反弹。同时，指数在反弹区间还收出实体较大一些的阳线，配合下影线更是容易让投资者做出错误的判断。

高助教：指数形成大幅度反弹，盘中一些个股将会变得活跃，股市中整体盘面有趋暖迹象，同时，股指期货也有可能形成大幅度的反弹，这也会对期民造成干扰。但是，当指数形成反弹时，我们不能见到上涨就进行做多，一定要对上涨的性质进行分析。在指数反弹时，成交量有什么样的变化呢？

学员卫家赫：指数收出大阳线时出现放量现象，但随后量能便继续萎缩。虽然有所放量，但并没有达到底部放量的要求，量能的放大要是低量区间的两倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高助教：量能放大没有达到要求，这说明资金入场的数量并不是很多，同时，量能的放大并不延续，这说明资金并没有进行持续性建仓的操作，资金没有大量且持续性介入，指数便缺少连续性上涨的动力，所以，由此可以推断，指数当前的上涨并非是底部，只是下跌过程中一次正常的反弹。

学员卫家赫：反弹不是底，是底不反弹。既然定性上涨是反弹，指数后期还将会继续下跌。看来反弹出现时如果只是盯着上涨，而忽视成交量的变化，真是容易受到干扰啊。

高助教：量能反应了资金的操作态度，介入多少以及介入的积极性如何都会告诉我们，量能不满足要求便意味着场中的资金做多态度并不强烈，在这种情况下，指数也不可能出现一轮好的上涨行情，所以大的方向将会继续向下。下面我们再来看一个案例。

3. 沪深 300 指数 2003 年 7 月走势图

高助教：我们以沪深 300 指数 2003 年 7 月走势图（图 3-69）为例，讲解一下如何判断指数的反弹性质。

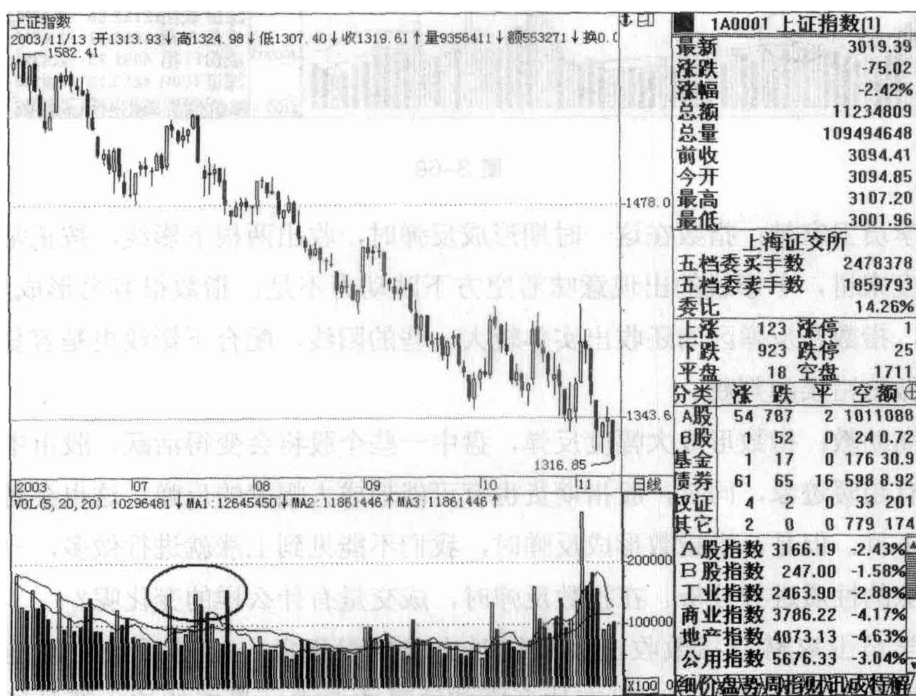


图 3-69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员卫家赫：指数在这一时期形成了连续性的反弹，由于反弹的周期较长，所以更是加大了分析的难度。

高助教：在指数下跌的过程中，这种反弹周期较长的走势也是经常见到的。但由于整体方向向下，所以，虽然周期会长一些，但也很难超过两周。不过，连续两周的持续反弹也足够动摇投资者坚定的做空决心。

学员卫家赫：面对这种连续性反弹的走势，我们依然要相对地忽视 K 线形态而重视成交量的变化吧？

高助教：K 形态在有些时候的确很容易做假，而量能却不容易做假，因此对量能做假要付出的成本是很高的，主力不会轻易这样做。所以，应当首先对成交量的变化进行仔细的分析。

学员卫家赫：在指数连续反弹时，成交量有所放大，但是整体放量仍达不到底部的标准，没有形成两倍放大。

高助教：指数波动性质主力看得最清楚，因为他们可以控制行情，既然不是真正的底部，主力的资金又怎么可能会积极地介入呢？既然主力的资金不会大力度入场，成交量的放大状况自然不会满足要求。

学员卫家赫：指数在反弹时成交量出现几根较高的量能柱体，这又该如何分析呢？

高助教：从量能柱体来看，只有两根阳线形成放量，而后边的放量全是阴线放量。阳线放量体现资金介入，阴线放是体现资金离场。从量能形来看，只有两根阳线形成的放量就算主力介入又能买进多少股票？又怎么可能会导致指数持续性上涨呢？从这个案例来看，一量能放大不满足要求，二量能放大的延续性依然很差，因此，指数上涨的性质依然为反弹。下面我们再结合 K 线形态讲解一下如何判断指数反弹的性质。

4. 沪深 300 指数 2008 年 7 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2008 年 7 月走势图(图 3-70)为例，讲解一下如何判断指数的反弹性质。

学员卫家赫：指数在这一时期出现连续震荡反弹的走势，并且还形成低点不破的迹象，虽然从成交量的变化中可以确定出指数是在反弹，但迟迟不创新低却也会让投资者认为指数有可能形成底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

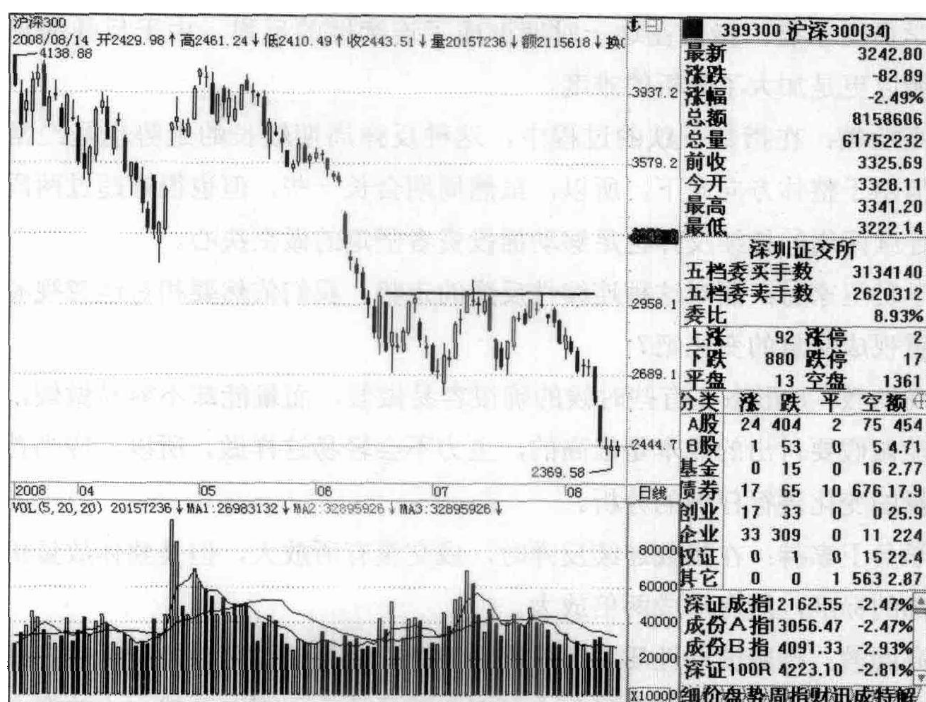


图 3-70

高助教：如果指数真的形成上涨行情 K 线形态将会如何变化？

学员卫家赫：低点形成不破以及抬高的状态，高点不断向上，并且持续的上涨将会吞没下跌波段。

高助教：从图中的走势来看，仅满足了低点不破和略微抬高的要求，但高点抬高了吗？整体反弹的幅度相比下跌波段又是如何呢？

学员卫家赫：高点没有明显抬高，这说明多方无力推高指数，同时，整体反弹的幅度相比下跌波段也非常小。

高助教：反弹的幅度小直接意味着空头的强大多头的虚弱，空头不允许多方大力度地反攻。反弹幅度小是指数下跌后反弹的一大技术特征。下跌途中的反弹常见两种形态，有一定幅度的上涨，但往往成交量不会配合连续放大，反弹幅度很小，并且成交量也很难形成有效放大，从图中走势来看，指数此区间的波动性质属于后者，因此，指数反弹的性质可以很容易确定。下面我们来看一个新的案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 沪深 300 指数 2004 年 5 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2004 年 5 月走势图（图 3-71）为例，讲解一下如何判断指数的反弹性质。

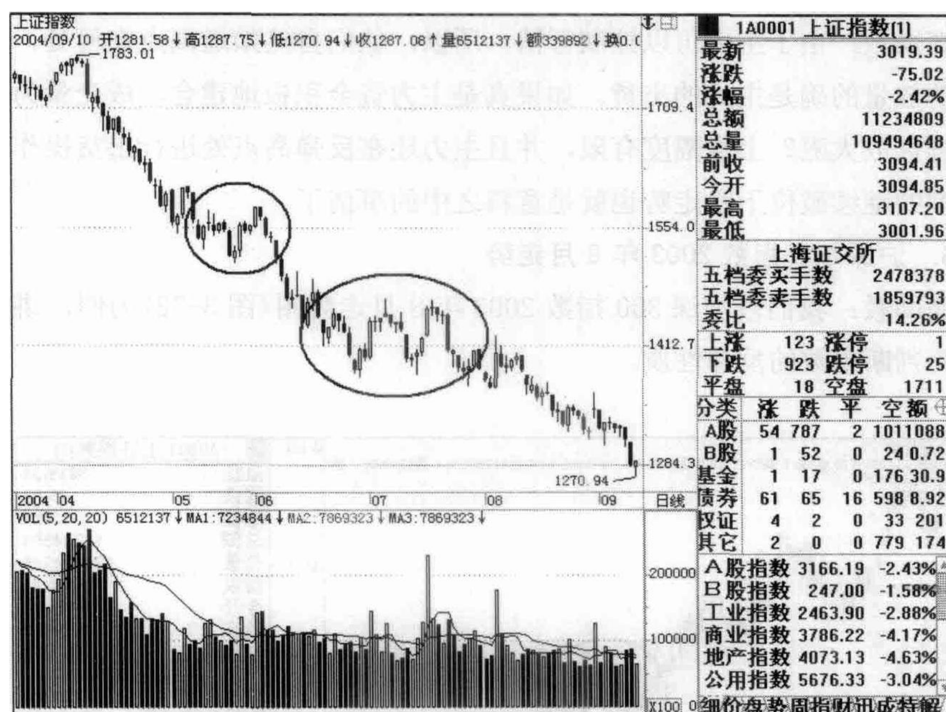


图 3-71

学员卫家赫：下跌途中指数先后两次出现反弹，一次次的反弹就是对投资者一次次的诱惑，抵挡不住上涨的诱惑投资者必定要出现亏损。

高助教：面对反弹我们先要对量能进行分析，这两次指数反弹时量能形态如何？

学员卫家赫：均保持着萎缩的迹象，量能没有延续性放大。

高助教：在反弹时整体 K 线形态以及反弹的幅度如何？

学员卫家赫：每当指数连续两三天反弹后，便会停止上涨，反弹不具有延续性。特别是第二次反弹时，虽然低点不破，但新高却也无法出现。两次反弹的幅度都非常小。

高助教：反弹幅度小意味着资金做多热情并不高。跌幅体现空头的力度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨幅体现多头的力量，涨幅不大，多头则非常虚弱，既然多头虚弱，再结合不能有效放大的成交量，指数又怎么会有持续性上涨的动力呢？

学员卫家赫：第二次反弹时，在高点区间出现了放量的迹象，这是否是资金逢高出货的信号呢？

高助教：由于主力可以控制行情，所以，他们自然知道高点在何处，这个位置的放量的确是主力的出货。如果真是主力资金积极地建仓，成交量为何无法延续性放大呢？上涨幅度有限，并且主力还在反弹高点处进行出货操作，指数后期的继续破位下跌走势也就是意料之中的事情了。

6. 沪深 300 指数 2003 年 8 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2003 年 8 月走势图（图 3-72）为例，讲解一下如何判断指数的反弹性质。

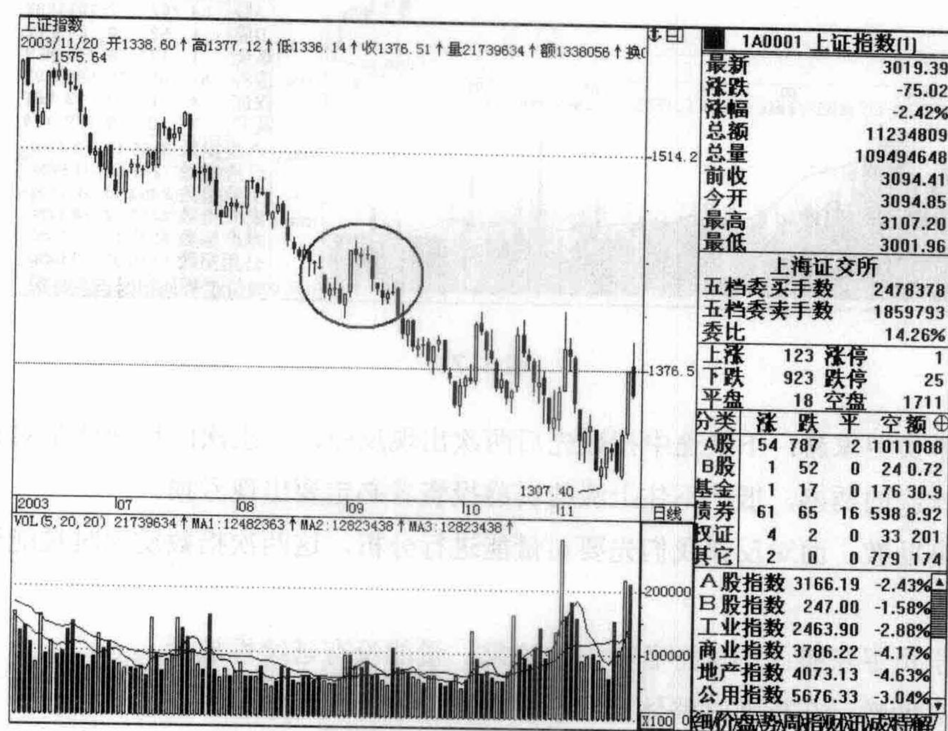


图 3-72

学员卫家赫：这一时期指数下跌反弹的技术形态比较容易确定，我来替老师进行一下讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高助教：好的，一定要把咱们之前总结的两个技术特征均进行详细讲解。

学员卫家赫：指数反弹时，阳线的实体非常大，但是不能因为单日涨幅大就认为是底部的到来，大级别的下跌不可能只靠一根K线便可以扭转。在反弹形成时，成交量虽略有放大，但没有达到两倍以上放量的基本要求，这说明资金介入的数量并不是很多。并且从该区间整体量能来看，放量现象并不能延续，直接体现了场中并没有资金愿意进行持续性的买入操作。

高助教：对量能的总结非常到位，请再对整体K线形态状况进行分析。

学员卫家赫：指数的反弹只依靠了一根大阳线，随后便开始连续回落，反弹不具有持续性，这与量能所表达的信息完全一致。对比下跌波段与上涨波段可以看到，反弹的幅度非常小，这直接体现了资金做多力度的不足。量能的放大不具有持续性，指数此时的上涨也不具有持续性。

高助教：量能放大不理想，以及反弹幅度非常小，并且反弹时上涨不具有持续性，这就是指数下跌途中反弹时最常见的量价技术特征。下面我们再结合新的内容进行讲解。

7. 沪深300指数2008年7月走势

高助教：我们以沪深300指数2008年7月走势图(图3-73)为例，讲解一下如何判断指数的反弹性质。

学员卫家赫：指数在这一时期反弹前进，量能虽有放大，但持续性并不是太高，并且量能放大出现于反弹的高点，这说明有资金在逢高出货，同时，整体反弹的幅度较小也注定了指数后期的继续下跌。

高助教：我们来想一个问题，指数在上涨过程中会有什么样的特点呢？

学员卫家赫：低点不断抬高，高点也不断抬高，并且成交量不断放大。

高助教：这样的上涨是不是会克服重重压力呢？在什么情况下指数才会停止上涨？

学员卫家赫：直到创不出新高为止，或是无法再突破压力为止。

高助教：下跌过程中，指数将会出现各种各样的反弹，但由于并非是真正的上涨行情，所以新高才很难出现。同时，由于场中空方力度很强大，因此，指数的上涨将很容易受到压力，触压回落是指数反弹时的另一大常见技术特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

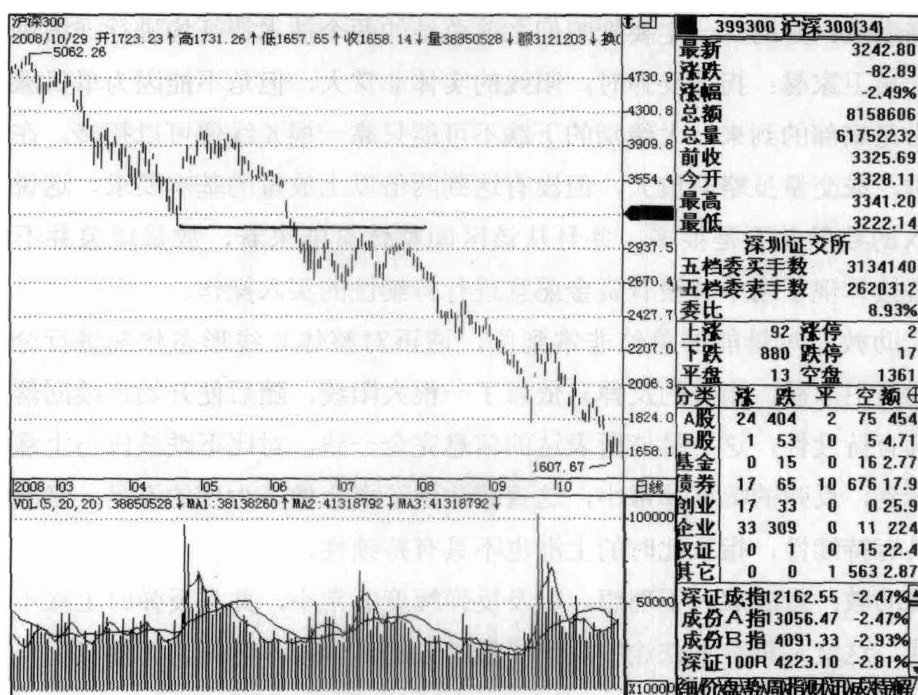


图 3-73

学员卫家赫：正如老师所讲，指数之所以反弹不上去就是因为反弹高点触及了前期行情的低点，一阳老师曾讲过，前期行情的高点以及低点都是重要的压力位，指数的虚假反弹很难突破这些压力。

高助教：的确是这样，特别是前期行情的低点是指数首先要面对的第一道压力，如果连这道压力都无法突破，上涨行情更是很难延续。下面我们来看一个新案例。

8. 沪深 300 指数 2003 年 7~8 月走势

高助教：我们以沪深 300 指数 2003 年 7~8 月走势图(图 3-74)为例，讲解一下如何判断指数的反弹性质。

学员卫家赫：从这个案例来看，指数的反弹好像并没有受到前期低点的压力，我觉得对于反弹的判断从量能角度入手进行分析便对短暂的上涨做出定性。

高助教：从整体走势来看，的确不存在明显的前高点或前低点的压力作用，但本案例力的压力均来自于下跌的大阴线。在下跌途中，大实体的阴线将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会起到明显的压力作用，这是一种较前低点或高点更为常见的压力现象。

学员卫家赫：从第一次的反弹走势来看，大阴线的收盘价对反弹的高点起到了明显的压力作用。但第二根阴线是阴线的开盘价产生了压力作用。在实际分析过程中，大阴线到底哪个部分会有压力呢？

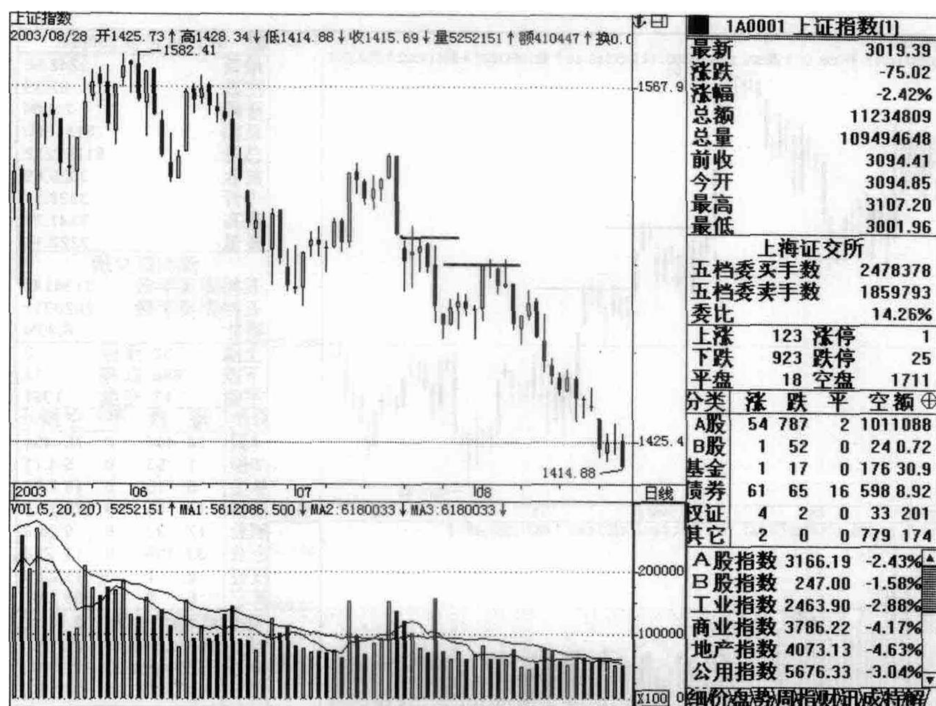


图 3–74

高助教：在下跌途中大阴线的全部范围均会具有压力的作用，力度强一些的压力往往是大阴线收盘价的压力，力度较弱的则是大阴线的开盘价处，然后就是整个阴线实体范围都会存在着明显的压力。对于大阴线来讲，产生压力作用的位置越低，那么，指数的走势也就越弱。

学员卫家赫：指数的反弹连一根大阴线的压力都无法克服，更不可能克服大形态的压力了，压力作用的体现反映了盘中资金非常弱的做多力度，指数涨不上去，那么，下跌的可能就会是极大的。

高助教：大阴线的压力作用针对的是指数的短线波动，因为只是利用几根K线进行分析，所以不能提示投资者大的波动方向，这一点要牢记，它只能提示我们短线指数下跌的概率较大，至于大的方向还需要结合其他因素进行分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析。下面我们再来看一个案例。

9. 沪深300指数2005年9～10月走势

高助教：我们以沪深300指数2005年9～10月走势图（图3-75）为例，讲解一下如何判断指数的反弹性质。

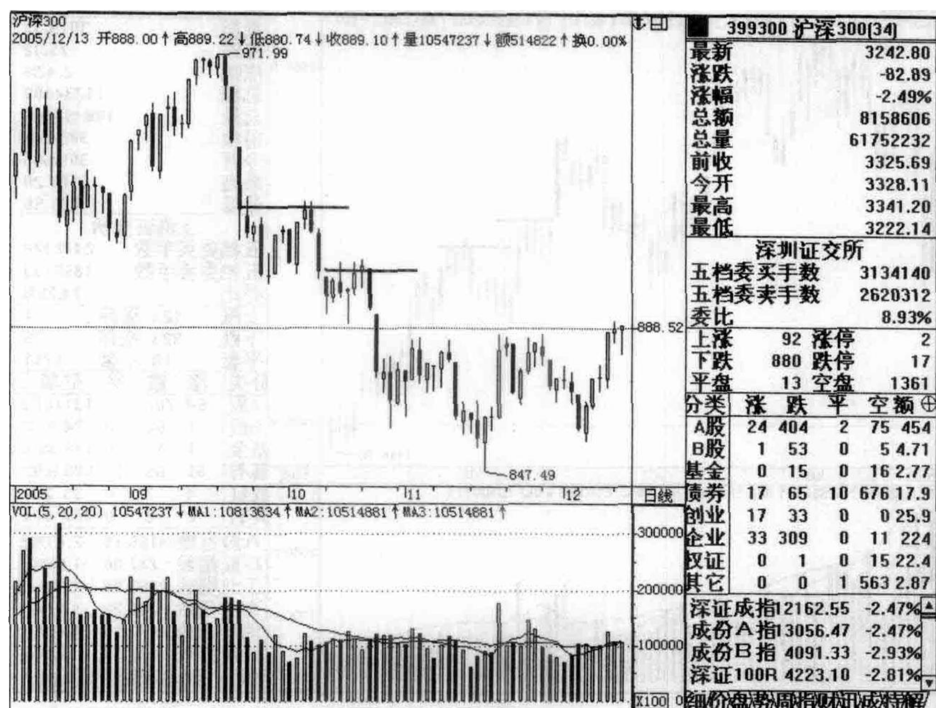


图3-75

学员卫家赫：通过老师的讲解现在再来看这个案例就显得分析思路十分清晰了。从图中的反弹走势来看，虽然出现的位置各不相同，但却都有一个共性，那就是成交量都出现了明显的萎缩，在没有资金介入的情况下，指数很难形成连续性上涨的走势。

高助教：请继续讲解，除了量能之外还有什么样的技术特征？

学员卫家赫：其次就是反弹出现时阳线的实体都非常小，进一步说明多方力度的虚弱。阳线较小的实体使得反弹的高度非常小。

高助教：通过量价配合我们已可以确定出反弹的性质，如果根据压力现象进一步进行分析呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员卫家赫：从这几次反弹走势来看，都受到了大实体阴线的压力，并且前两次反弹时的压力产生的位置较低，是阴线收盘价的位置，第三次反弹时是阴线实体部分的压力。

高助教：指数第二次反弹时，不仅受到阴线收盘价的压力，还受到了前低点的压力，如果从阴线的角度来讲，其实就是第一波下跌时最后一根阴线的收盘价也起到了压力的作用，这是一个特殊之处，压力位形成了重合的现象。压力位的重合提高了指数进一步下跌的可能性。

学员卫家赫：正如老师所讲，仅是通过对量价的配合情况便可以确定出下跌途中指数短暂反弹时的性质，是不是如果再结合其他因素，比如技术指标则可以进一步提高分析的准确性呢？

高助教：当然了，综合的分析因素越多，得出的结论也就越贴近于市场的真实波动。不过，关于如何利用技术指标进行分析，各位助教已经为大家讲解了很多，这个问题留待大家自己思考，面对反弹走势时，大家看看用什么样的指标可以做出正确的判断，经典指标 MACD 和 KDJ 同样可以发挥重要的作用。

学员卫家赫：好的，我自己总结一下，老师做提示我们做总结，这样学习起来印象才更深刻！我一位朋友想要参加一阳老师的期货特别培训，不知具体怎么样参加呢？

高助教：期货特别培训不仅要求大家不断地进行学习，还要与实战结合起来，参加这个培训班的朋友压力可是不轻的，不仅学习要达标，而且还有收益率上的要求，光是学得好但收益没有达到要求也等于白学，光是有收益但基础知识学得不好也毕不了业。参加这个培训更要有吃苦的精神，对于那些想要好好学习，并且想通过技术方法获得较高收益的朋友却是非常适合的，具体的事项可以让您的朋友向李助教联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　通过个股确定股指期货的操作策略

通过对沪深300指数进行分析可以准确地判断出股指期货未来发展的大方向，因此，想要进入期货市场操作股指期货的投资者，必须要掌握指数的各种分析方法。在对指数进行分析的时候，大家千万不要忘了，指数的波动是所有个股的集合表现，对指数进行分析必须也要对盘中一些重要的个股进行分析。

在股市之中分析的流程有两种：一是指数、板块指数而后对板块中的个股进行分析，二是非个股、板块指数而后对指数进行分析。一种是先指数后个股的分析方式，另一种是先个股再指数的分析方式。当然，如果采取第二种分析方法判研市场，并不是所有的个股都能担此重任，只有市场中的龙头股才是值得投资者进行关注的。龙头股是市场中的主流个股，其他个股随它们的上涨而上涨，而他们的下跌而下跌，龙头股对指数的影响是直接的，当投资者对指数的波动感到难以判断时，一定要对盘中的龙头股进行分析，如果龙头股没有出货迹象，指数还将会继续上涨，如果龙头股们纷纷逢高出货，指数的顶部也将会在眼前。

第一节　短线龙头个股与指数及股指期货底部的关系

纪助教：在一阳老师关于股市的系列培训中，讲解了许多方法判断龙头股的各种波动特征。这类个股不管投资者是否进行了操作，它们都值得高度关注，它们的一举一动代表了场中最有实力资金的态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天津一阳期校学员李新明：记得一阳老师的培训中说过这样的话，一个点带动一个片，一个片带动一个面，这个点就是龙头股吧？

纪助教：是的，龙头股的强势上涨将会带动该板块中的个股同步上涨，而这个板块上涨将会产生辐射作用再带动其他板块上涨，从而市场形成一种合力，大部分个股纷纷上涨，最终推动指数形成上涨的行情。

学员李新明：那么龙头个股与股指期货又有什么样的关系呢？

纪助教：股指期货的标的物是沪深 300 指数，而指数又会受到谁的影响呢？很显然，指数会受龙头个股的影响，所以，龙头个股的波动将会影响指数，而指数的波动又将会影响股指期货。它们之间就是这样一种相互影响的关系。

学员李新明：那么我们在实战分析中，应当如何对龙头个股、指数以及股指期货进行分析呢？

纪助教：在实战分析中，我们需要根据龙头个股的波动去判断指数的底部性质，得知了指数的底部性质，也就知道了股指期货底部的性质以及可以推算出未来指数以及股指期货的波动模式。

学员李新明：那请老师详细地进行一下讲解吧。

纪助教：好，我们结合历史上不同时期的龙头个股来进行讲解。

1. 太行水泥(600553)2008 年 11 月走势

纪助教：我们结合太行水泥(600553)2008 年 11 月走势图(图 4-1)来判断指数的底部性质，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

学员李新明：从太行水泥连续涨停的走势来看，它就是当时市场中当之无愧的龙头股。在股校中学习时一阳老师说过，龙头股的一大特征就是涨幅远高于市场其他个股。

纪助教：受到国家刺激经济并大力发展基础建设利好的影响，太行水泥带领着整体水泥板块出现大幅度的上涨，板块的整体上涨又产生辐射作用，促使大量相关个股一同上涨，形成一种合力，带动指数同期出现上涨行情。由于太行水泥的涨幅是最大的，因此，将它确立为龙头股是正确的。

学员李新明：从个股的走势来看，起涨的时间先于指数，这也是龙头股的一大特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

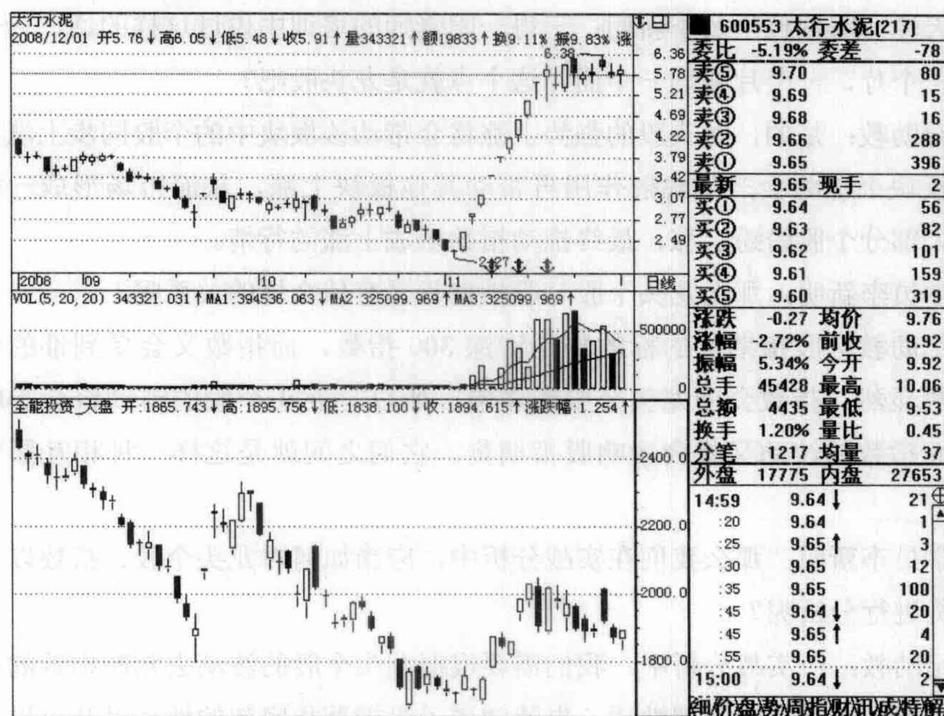


图 4-1

纪助教：一只个股成为龙头股是资金运作的结果，这些资金是市场中最具实力的资金，它们对指数底部的判断非常精准，在指数刚进入低点区间时便敢于大力度拉升股价。正因为如此，它们才会对同板块个股以及其他板块个股起到上涨的带动作用，而后对指数产生助涨的作用。

学员李新明：正是因为它们具有上涨的带动作用，所以才会对指数产生较大的影响，因此，它们的波动也将会对股指期货产生上涨带动作用。

纪助教：是这样的思路，龙头股对股指期货的影响算是间接的，因为它们首先对指数起到带动作用，而后指数再对股指期货起到带动作用。同时，我们也不能只关注龙头个股的上涨，龙头个股的底部性质才是最具分析价值的。因为龙头个股底部性质的不同，指数未来上涨的性质也将会不同，而指数上涨性质的不同也将会影响股指期货的上涨性质。

学员李新明：龙头个股底部的性质分为两种，一种是短线龙头个股，一种是中线龙头个股。市场中如果龙头个股波动性质为短线，指数同期的波动也将会是短线的，如果龙头个股是中线性质，那么，指数上涨的性质也将会是中长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的，这一点一阳老师曾经讲过。

纪助教：从太行水泥的走势来看，它的波动属于非常经典的短线性质，这将意味着指数同期的波动也多为短线性质，指数的上涨性质为短线，股指期货的上涨性质就不可能是中长线的。所以，通过龙头个股的走势，我们便可以推算出股指期货当前以及后期的波动形态。下面我们再结合一个个股案例进行分析。

2. 熊猫烟花(600599)2008 年 9 月走势

纪助教：我们结合熊猫烟花(600599)2008 年 9 月走势图(图 4-2)来判断指数的底部性质，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

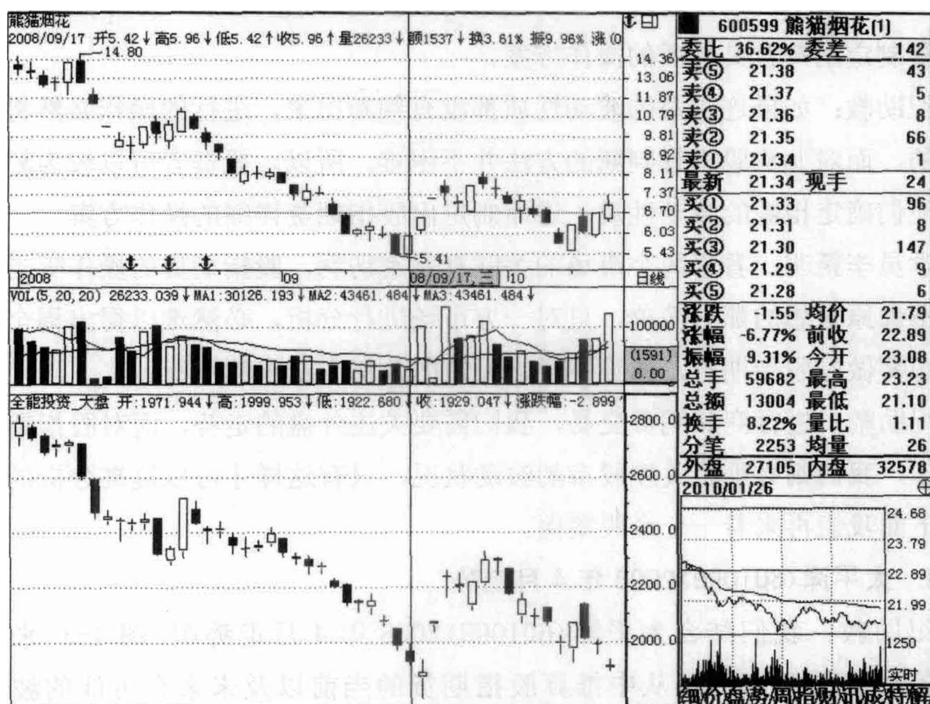


图 4-2

学员李新明：又是一次熊市期间利好上涨的套人行情，利好消息的出台以及指数大幅度的上涨总是会让投资者误认为底部的到来。

纪助教：在指数上涨的过程中，投资者一定要对龙头个股的上涨性质进行分析，因为龙头个股的波动形态可以准确地告诉投资者当前上涨的性质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员李新明：从图中的走势来看，熊猫烟花的上涨属于明确的短线性质，因为它上涨的时间先于指数，因此，可以确定为龙头股。龙头个股的上涨性质是短线，那指数以及股指期货的上涨性质也应当是短线的。

纪助教：是的，龙头股是短线性质说明市场中主流资金的操作以短线为主，主流资金以短线操作为主，其他实力小的资金则不可能进行中长线的操作。因此，指数的波动性质也不可能形成中长线的走势。指数受龙头股的影响形成短线性质的波动，那么，股指期货的波动性质也必然是短线，在这种情况下，投资者对股指期货的操作应当以短多为主，而不能进行中长线多单的操作。

学员李新明：哦，通过龙头股判断指数波动周期的性质，原来是为了对股指期货制定出符合其性质的操作方案。

纪助教：如果连指数的波动性质都没有判断出来，进行的操作必然将会是盲目的。而对龙头股进行判断的方法并不困难，所以，投资者可以较为轻松地通过他们确定指数的波动性质，进而制定出股指期货详细的操作方案。

学员李新明：看来两个市场的关联真是密切啊，股指期货的操作听老师一说真不像原来想的那么简单，只对一方市场进行分析，必然难以得出周全的答案。想要做好股指期货，如果不学习股市的分析方法果然不行。

纪助教：进行商品期货交易，我们需要关注外盘的走势，而对股指期货进行操作，我们则必须要关注股市的波动状况，只有这样才可以提高分析的准确性。下面我们再来看一个个股案例。

3. 太平洋(601099)2008 年 4 月走势

纪助教：我们结合太平洋(601099)2008 年 4 月走势图(图 4-3)来判断指数的底部性质，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

学员李新明：指数在下跌行情中形成了一轮短线上涨的行情，由于指数短线涨幅较大，因此，总会让投资者误认为是底部的到来，在这种情况下，对龙头个股进行分析，则应当可以帮助投资者判断指数的上涨性质吧？

纪助教：是的，如果指数形成的是中长线的上涨，那么，资金必然会逢低连续建仓，但是，从太平洋的走势来看，在股价上涨之前，没有任何量能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放大的迹象，这说明主力的资金并未进行逢低建仓的操作，股价突然放量上涨，这是一种短线建仓的技术形态，由此可以确立主流资金在场中进行的是短线的操作。

学员李新明：龙头个股是短线上涨性质的，指数同期也将很难形成中长线的上涨形态，因此，股指期货就算出现上涨，也多为短线性质，不宜将多单过长时间的持股，最稳妥的方法就是日内做多。

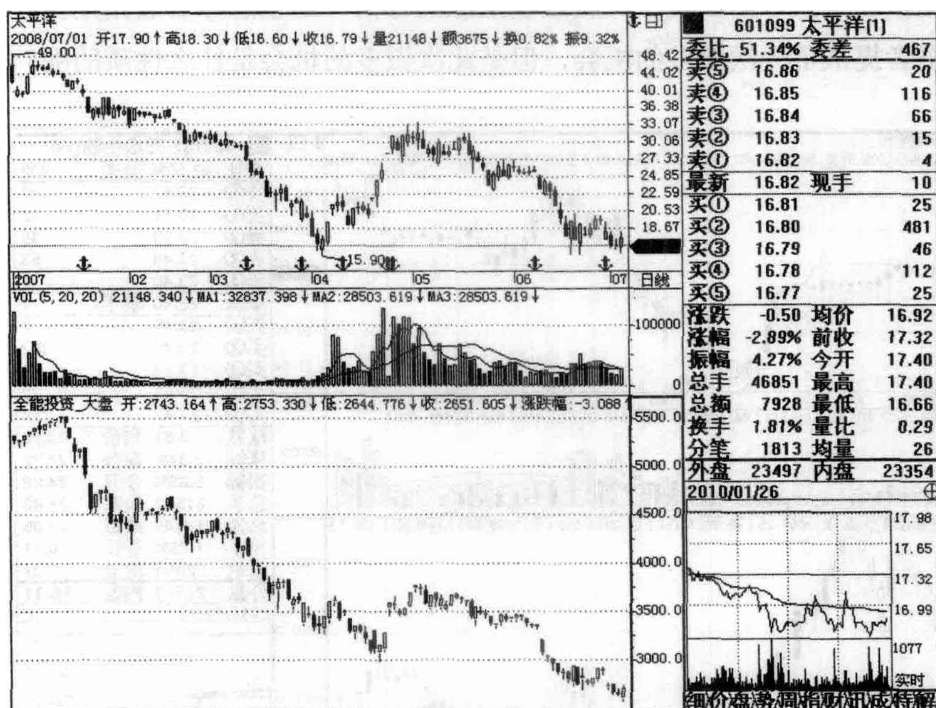


图 4-3

纪助教：指数大趋势向下，出现的反弹只是小级别的反向波动，不足以改变大的下降趋势，反弹过后指数继续向下破位的概率将会是极大的，这就会影响股指期货同期的走势，虽然可能会随指数短线反弹，但最终还是会继续向下。

学员李新明：通过对龙头股进行分析，指数的波动性质可以很容易确定出来，同时，股指期货的波动性质也可以判断出来，真是一举两得。

纪助教：之所以对龙头个股要进行重视，就是因为它们代表了市场中的主力资金的态度，这些资金是实力最雄厚的，因此，它们的波动必将对指数起到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较大的影响，进而决定股指期货的波动形态。虽然行情的波动多变，但总是有方法可以解决，学习的方法越多，分析的思路也就越开阔越清晰。下面我们再来看一个新的个股案例。

4. 天坛生物(600161)2009 年 8～9 月走势

纪助教：我们结合天坛生物(600161)2009 年 8～9 月走势图(图 4-4)来判断指数的底部性质，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。指数在下跌以后出现了一轮短线上涨的行情，这也意味着股指期货在此时为投资者提供了一次做多的机会，但是此次做多的机会是什么性质的呢？



图 4-4

学员李新明：通过老师之前的讲解我已经知道，股指期货上涨的性质是由指数决定的，如果指数形成短线性质的上涨，那么，股指期货就不会出现中长线的上涨行情，而如果指数出现的是中长线上涨行情，股指期货也不可能只形成短线上涨的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪助教：那又是什么决定着指数的上涨性质呢？

学员李新明：是盘中的个股，特别是龙头股的波动性质将会决定指数的波动性质。因为一只个股可以形成大幅度的上涨，必然是得到了具有实力资金的运作，而这些资金是市场的风险标，他们的进出都会对其他的资金起到号召的作用，他们进行短线操作，其他的跟风资金也会响应进行短线操作，他们进行中长线操作，其余的资金也会随之开始连续地逢低建仓。

纪助教：看来这个方法您的确是掌握了，利用龙头股的波动形态判断指数，进行再对股指期货的波动状况定性，是操作股指期货的基础，只有按照这个顺序进行分析，得出的分析结论才更贴近于市场的真实波动状况。好，下面我们再来看最后一个案例，以此巩固学习效果。

5. ST 中源(600645)2004 年 9 月走势

纪助教：我们结合 ST 中源(600645)2004 年 9 月走势图(图 4-5)来判断指数的底部性质，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

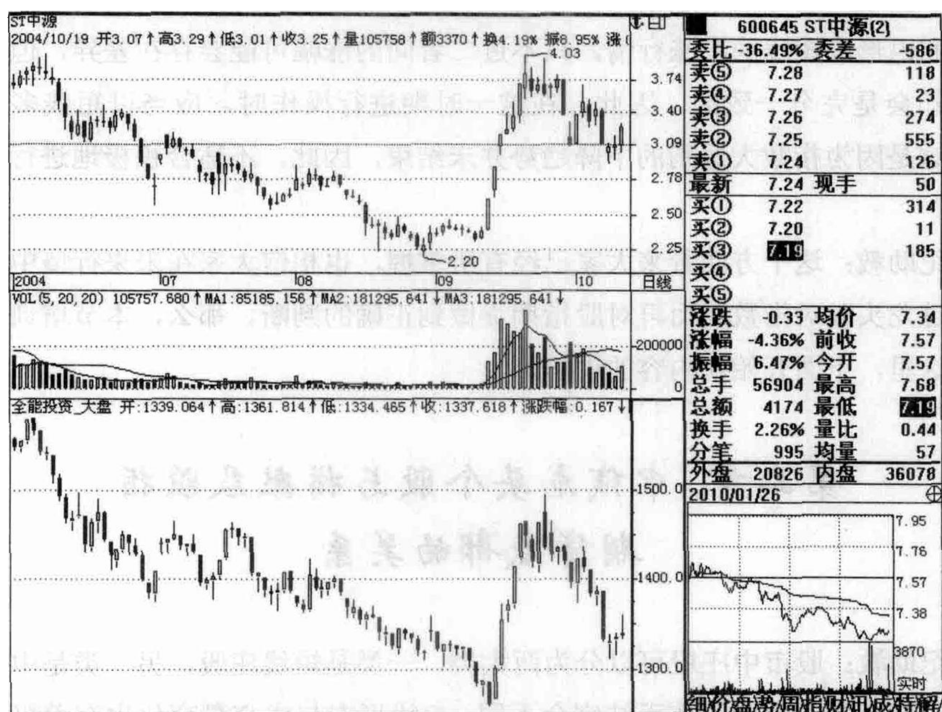


图 4-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员李新明：股价在连续下跌的过程中，成交量始终保持着萎缩的状态，量能的变化显示在股价下跌过程中并没有主力资金的提前介入，如果后期股价突然放量上涨，上涨行情的性质可以定性为短线。

纪助教：ST 中源上涨时的技术形态可以称之为龙头股？

学员李新明：站在当时的市场来看，它的涨幅是最大的，并且提前于指数见底与上涨，这是龙头股最明显的技术特征，如果连这种连续涨停的个股都不能称之为龙头股，那还有什么股会是龙头股呢？

纪助教：龙头股是短线上涨性质这体现了主流资金的操作态度，那同期指数的波动状况又是如何？

学员李新明：龙头股是短线上涨性质，那么指数同期的上涨也必然是短线的，这是由场中资金的操作性质决定的，资金均没有进行中长线的操作，所以，指数缺少中长线上涨的动力。

纪助教：指数的波动性质解决了，那股指期货此期间又将会如何波动？

学员李新明：由于股市的上涨是短线性质的，因此，股指期货也必然会在同周期内形成短线的上涨行情，只不过二者间的涨幅可能会存在差异，但波动性质却会是完全一致的。因此，在这一时期进行操作时，应当以短线多单为主，这是因为指数大级别的下降趋势并未结束，因此，不适合积极地进行多单操作。

纪助教：这个方法看来大家已经有所掌握，也相信大家在未来行情中，可以通过龙头股对指数进而再对股指期货做到正确的判断。那么，本节培训内容就到这里，下面开始新内容的讲解。

第二节 中线龙头个股与指数及股指期货底部的关系

纪助教：股市中庄股可以分为两大类，一类是短线庄股，另一类是中长线庄股。这两类主力的运作手法完全不同，K 线形态与成交量变化也有着极大的差异，同时，他们对指数波动周期的影响也是完全不同的。

学员李新明：短线龙头股对指数的影响是促使指数形成上涨，但其波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性质为短线的，而中长线龙头股对指数的影响是促使指数形成中长线上涨行情吧？

纪助教：对，只要这只个股是龙头股，并且形成中长线上涨走势，那么，指数将会在后期展开一轮中长线上涨行情，而并非短线行情。

学员李新明：短线行情是因为资金并不愿意进行中长线操作，所以指数缺少中长线上涨的动力。那中线行情应当是资金纷纷进行中长线操作，想赚大钱，而不想进行短线操作吧？

纪助教：是的，短线操作虽然获利速度快，但股价上涨周期比较短，所以主力很难实现大幅度的盈利，想赚大家就得让股价的上涨周期变长，因此，资金在此时会介入的数量较多，指数也就有了中长线上涨的动力。指数形成中长线上涨的走势，也将会促使股指期货随之形成一轮持续性上涨的行情。

学员李新明：在这种情况下，对股指期货建立的多单就可以坚定地持有吧？

纪助教：原则是这样的，但是如果上涨过程中出现调整的走势也要采取一些技术手段灵活操作。

学员李新明：指数上涨的基础是底部形成，请老师列举一些案例讲一下中长线龙头个股底部与指数以及股指期货的关系吧。

1. 中铁二局(600528)2008 年 9～11 月走势

纪助教：我们结合中铁二局(600528)2008 年 9～11 月走势图(图 4-6)来判断指数的底部性质，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

学员李新明：中铁二局在指数见底初期上涨的过程中，它的涨幅是市场中数得着的，从涨幅的角度可以判断它是市场中的龙头股。

纪助教：除了从涨幅的角度可以判断出它是龙头股以外，还有什么技术特征可以判断出它是龙头股呢？

学员李新明：股价见底的时间比较提前，在指数再度创下新低连续下跌的时候，该股拒绝继续破位创新低，见底时间提前也是龙头股一大特征。不过在此我有一个疑问，老师前边讲解了太行水泥，这只个股是 2008 年 11 月初期的龙头股，它是短线性质的，这岂不是与中国中铁产生了矛盾么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

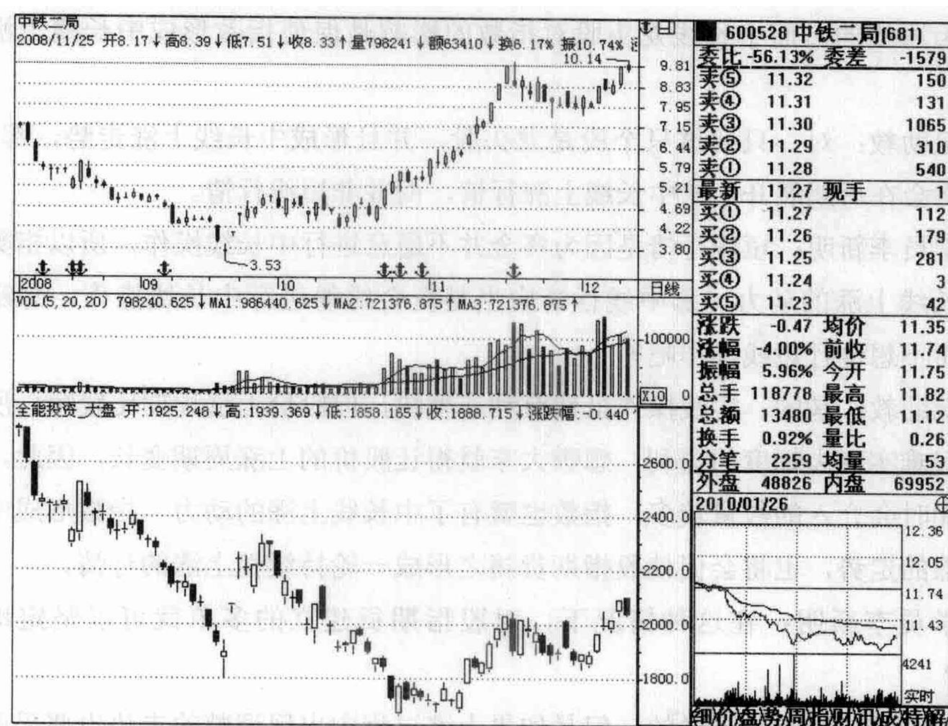


图 4-6

纪助教：您问的这个问题很好，这可能也很多朋友关心的，从 2008 年 11 月太行水泥短线龙头股的走势我们可以确立指数的波动性质为短线。那么，在面对中铁二局时，由于它的波动形态是中线性质的，此时指数的矛盾又应当如何解决呢？在指数进入底部区间时，一些资金实力较为雄厚的资金将会开始提前入场进行建仓，同时，也有一些资金实力强大的短线资金同时进行操作，由于短线主力拉升股价的速度更快，所以，应当首先对它们进行定性。毕竟指数刚刚见底，我们不能马上确定未来的走势一定是中线的，有些个股虽然形成了中线建仓的走势，但也有可能在未来进行短线操作。所以，为了安全起见，应当将指数波动性质首先定性为短线。

学员李新明：可是如果指数一直不断向上，将行情的波动性质定性为短线岂不是要错过行情呢？

纪助教：行情是不断演变着的，随着行情波动性不断明确，入场的资金数量将会越来越多，在这种情况下，指数的波动也就有可能从短线改变成为中长线。在这种情况下，我们就需要不断地对市场中的龙头股进行判断，第一批龙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头股结束上涨后，我们需要再看看市场中是否有其他的龙头股，如果存在龙头股接力现象，行情的上涨就不会结束。只要市场中依然存在龙头股，指数的上涨行情便不会结束。

学员李新明：龙头股形成接力，意味着资金并未离场，一批个股做完以后，接着再做第二批，所以，资金的操作具有持续性，因此，指数的上涨也将会有持续性。那如果市场中既有中长线操作的个股，又有短线操作的个股，此时应当如何对指数的性质进行确定呢？

纪助教：这种情况下就要看哪类个股的数量比较多，如果市场中短线走势的个股数量较多，指数的波动性质依然为短线为主，而如果市场中形成中长线走势的个股数量较多，未来指数的波动也将会是中长线的。

学员李新明：短线个股数量多意味着大量资金均在进行短线的操作，如果中长线个股数量多，那就意味着大量资金在进行中长线操作，这类资金越多，指数未来上涨的周期也将会越长，对应着股指期货上涨的周期也将会较长。

纪助教：是这样的道理，通过这个案例大家应当掌握的就是，市场中个股的波动性质存在分歧的时候，谁的数量多，指数的波动就趋向于谁，那么，股指期货的波动趋势也将会与之相符的。接下来我们再来看下一个案例。

2. 国阳新能(600348)2008 年 9～12 月走势

纪助教：我们结合国阳新能(600348)2008 年 9～12 月走势图(图 4-7)来判断指数的底部性质，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

学员李新明：股价下跌到底部以后，形成波动重心略上移的震荡走势，同时成交量明显连续放大，主力资金建仓的迹象非常明显。由于个股见底的时间提前于指数，所以，可以确定这类个股在未来将会有不错的表现。

纪助教：敢于在指数下跌时进行建仓的资金，必然是市场中实力较大的资金，这类资金的进出都将会对整个市场起到明显的影响。由于主力建仓的周期较长，低点处成交量较大，所以，可以确定的是主力的建仓方式为中长线建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

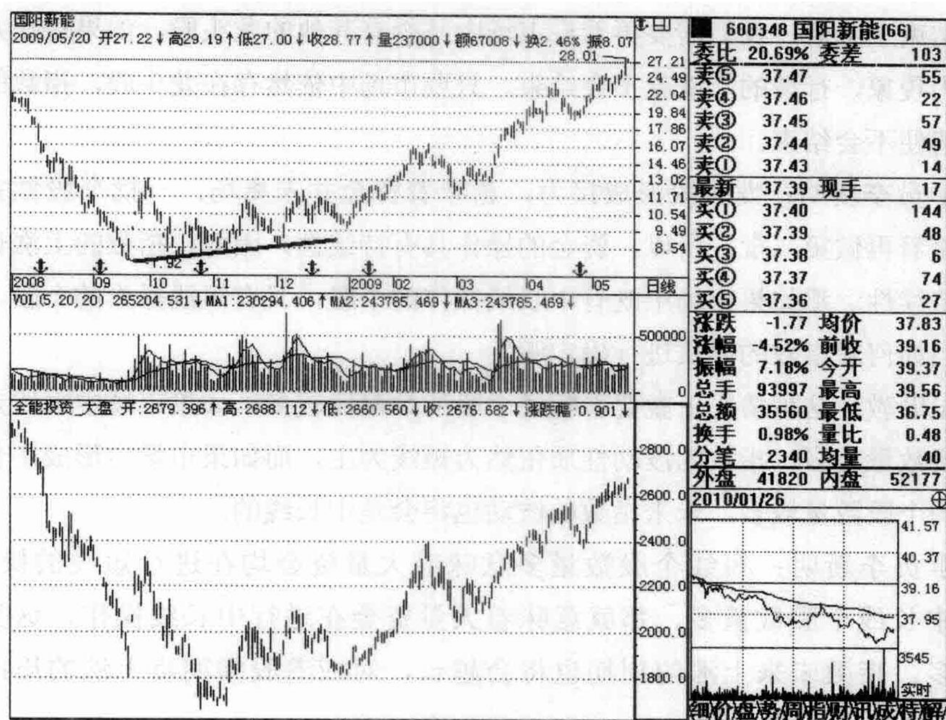


图 4-7

学员李新明：当发现某只个股具有这种走势时，我们就要再看一下市场中是否存在大量的类似走势的个股，如果存在大量的个股，指数未来的波动性质就可以定性为中长线。

纪助教：对，资金的运作模式决定指数的波动性质。主力采取中长线建仓的方式进行操作，个股后期往往上涨的周期会较长，如果上涨幅度小，庄家巨大的持仓很难全身而退。只有在股价经过较长时间较大幅度上涨以后，主力才有足够的空间卖出手里数量巨大的股票。所以，指数在这类个股连续做多的推动下，将会保持长周期的上涨行情。

学员李新明：从该股后期的整体走势来看，上涨的周期是非常长的，基本上贯穿于整轮行情，资金持续地做多给指数的上涨提供了足够的动力。真是希望每一轮行情中类似个股的数量越多越好，这样投资者操作股票的机会也就变得多了起来。同时，股指期货的上涨周期也将会非常长，做多同样可以实现巨大的收益。

纪助教：中长线龙头个股将会决定指数的波动性质，而指数的波动性质又必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然会影响股指期货的波动性质，所以，对龙头股进行关注是想要对股指期货进行操作的投资者必须要进行的，只有这样才可以更容易地确定未来行情的大方向。下面我们再来看不同时期龙头股们的表现以及与指数及股指期货的关系吧。

3. 万科 A(000002)2005 年 6～12 月走势

纪助教：我们结合万科 A(000002)2005 年 6～12 月走势图(图 4-8)来判断指数的底部性质，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

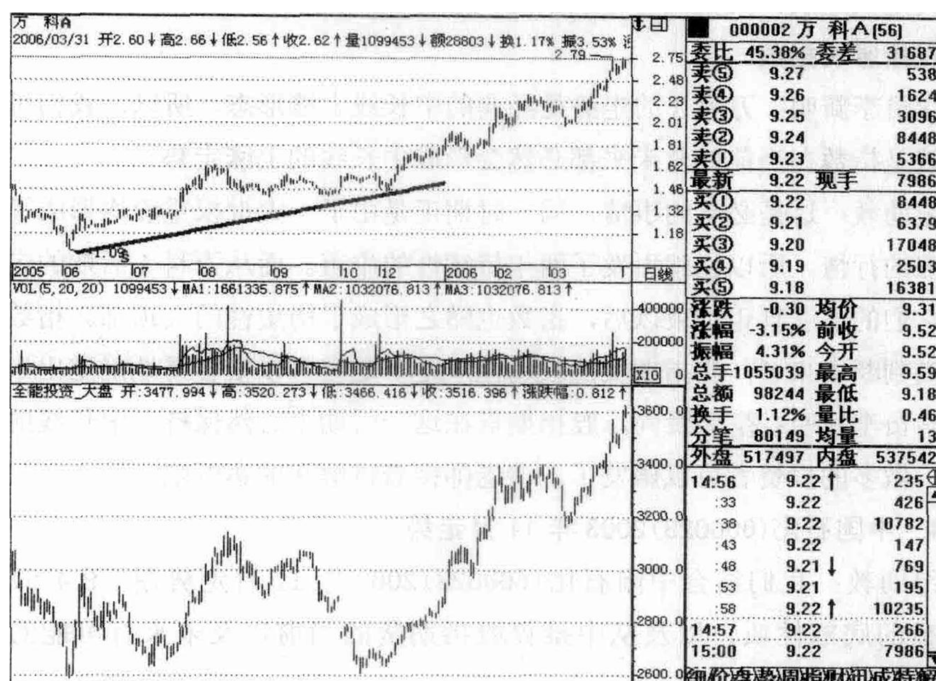


图 4-8

学员李新明：万科 A 可是一只历史上有名的大牛股啊，谁要是买到了这只个股可就赚大了，毫无疑问，它必然是当时市场中的龙头股。

纪助教：从技术上来讲，这只个股有什么样的技术特征呢？

学员李新明：最大的技术特征就是，个股见底的时间远提前于指数，并且上涨的时间也远提前于指数，指数每一轮上涨走势出现时它都会创出新高，而指数每一轮下跌调整出现时，它又总是拒绝下跌，资金暗中维持股价保持强势的迹象非常明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪助教：除了技术上的原因以外，由于万科 A 的流通市场非常大，所以，它的一举一动都必然会对指数产生决定性的影响。这类个股一旦形成上升趋势，只要趋势没有改变，指数的上涨也很难停止。

学员李新明：老师的意思就是除了龙头股以外，那些权重大的个股也需要重点关注？因为它们对指数的波动也有着直接的影响？

纪助教：对，关于这部分内容，我们会在后边为大家进行讲解。如果一只个股又是权重股，又是当时市场的龙头股，例如万科 A，那么，它的一举一动必将直接影响指数。

学员李新明：万科 A 的走势是经典的中长线上涨形态，所以，我们可以确定的就是指数在当前以及未来都必然会形成中长线的上涨走势？

纪助教：这是必然的事情，同一时期正是由于一大批权重股均形成了中长线上涨的行情，所以也就引发了两年持续性的牛市。而从万科 A 后期的走势来看，它们的上涨真正结束以后，指数也随之形成了历史性的大顶部。指数的波动我们判断出来了，股指期货的波动性质是不是也可以很容易地确定出来呢？

学员李新明：毫无疑问，股指期货在这一时期也必然保持着中长线的上涨状况，做多的投资者可以赚发了。请老师接着讲解新的案例吧。

4. 中国石化(600028)2003 年 11 月走势

纪助教：我们结合中国石化(600028)2003 年 11 月走势图(图 4-9)来判断指数的底部性质，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

学员李新明：中国石化以及石化板块是这一轮行情中一大支柱，当时我对齐鲁石化进行过操作，所以记忆犹新。

纪助教：中国石化的走势为标准的中长线行情，股价见底的时间提前于指数，上涨的时间也提前于指数，同时，由于其权重较大，对指数的影响也是非常直接的。

学员李新明：短线龙头股一般是在指数下跌到最低点区间或是上涨初期开始上涨，而中长线龙头股则是在指数继续下跌的时候就开始悄然上涨，这是二者之间最明显的区别。

纪助教：自中国石化见底上涨以后，指数也随之形成了连续上涨的行情，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数随着中国石化的上涨而涨，中国石化完全可以代表指数的走势，而指数也紧随中国石化的波动不断向上。

学员李新明：这就是老师说的，资金运作模式决定指数波动性质，资金不断地进行中长线的操作，所以指数也就会持续上行。指数的上升趋势不变，股指期货的上升趋势也将不会改变，所以，此时可以盯着指数对股指期货进行操作，也可以直接盯着中国石化的走势对股指期货进行操作，因为运作中国石化的资金是市场中绝对的领导者。

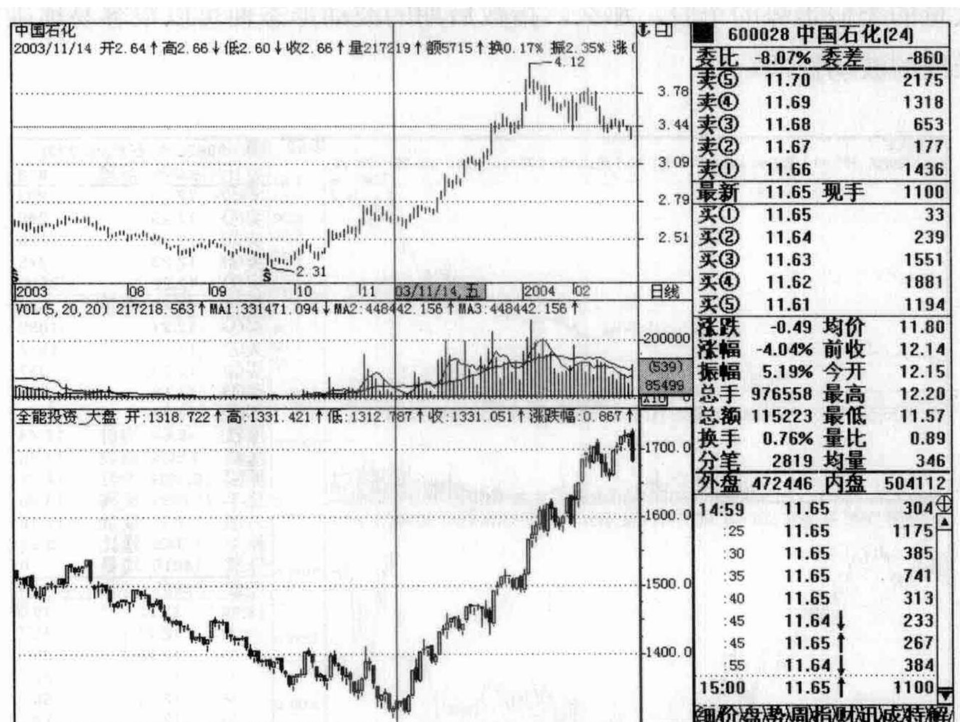


图 4-9

纪助教：看来通过龙头股的波动性质判断指数以及股指期货波动性质的方向您已掌握。无论是短线龙头股还是中长线龙头股，都是资金运作的结果，而这些资金又是场中绝对的领袖，因此，指数将会随从他们的波动，因此，这类个股又将会对股指期货起到决定性的影响作用。下面我们再来看最后一个案例。

5. 长安汽车(000625)2002 年 10 月至 2003 年 4 月走势

纪助教：我们结合长安汽车(000625)2002 年 10 月至 2003 年 4 月走势图(图 4-10)来判断指数的底部性质，以及从中推算股指期货的当前以及未来有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能的波动形态。

学员李新明：长安汽车是当时市场中一只有名的大牛股，股价见底的时间提前于指数好几个月，在指数保持着持续下跌状态的时候，个股的上升趋势却非常明显，主力资金提前入场建仓的迹象很明确，提前于指数见底以及上涨是中长线龙头股最大的技术特征。

纪助教：由于这类个股与指数的波动趋势差别很大，所以，在指数下跌过程中找到他们非常容易。由于长安汽车的底部是中长线性质的，如果市场中存在大量的类似走势的个股，那么，指数后期的波动形态便可以很容易地确定为中长线的波动性质。

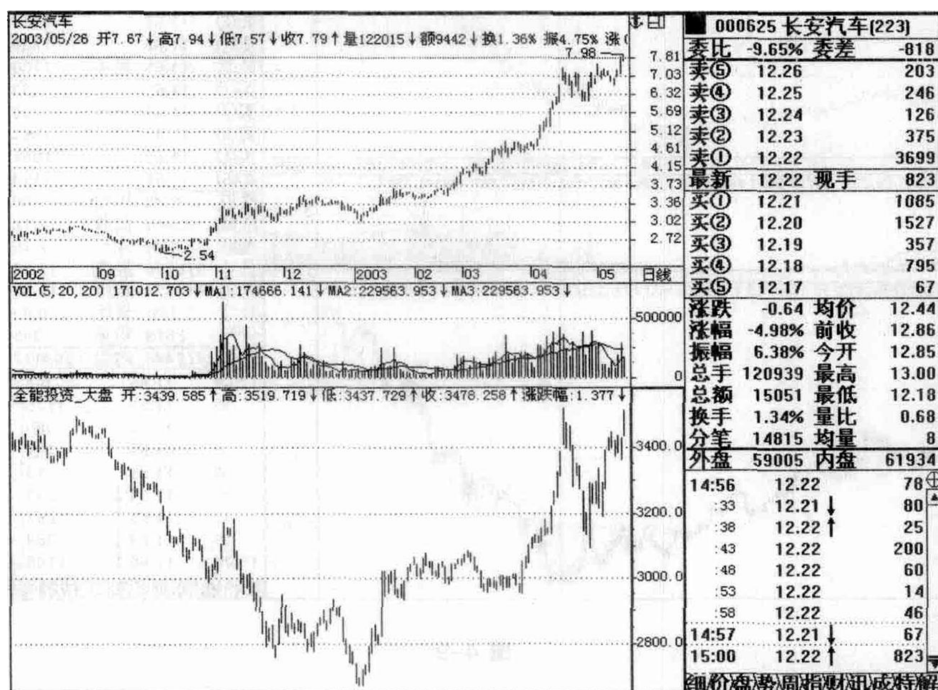


图 4-10

学员李新明：通过龙头个股的底部性质确定出指数未来的波动性质，而在指数将会形成中长线上涨行情的时候，股指期货也必然会形成中长线的上涨形态，而不会只是一轮短线上涨。因此，在指数底部形成以后，对股指期货操作的多单就应当持有的时间长一些，通过合理的仓位控制，忽视一些小级别的调整，以此实现较大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪助教：股指期货与股市紧密相连，虽然是两个完全不同性质的市场，但二者的关系密不可分，所以，投资者千万不能有“我只操作股指期货，还分析股市干嘛”这种想法。有这样的想法，想在股指期货上赚钱将会是非常困难的，这句话大家一定要切记！只有同时对两个市场进行分析，才可以得到更贴近于市场真实波动的分析结论。

学员李新明：通过股市中的龙头股判断股指期货的波动性质，我想也只有一阳老师才会想到这样简单但却有效的方法。从资金的操作态度进行分析，把握住了行情变化的核心，大大地简化了分析的压力，真是要好好谢谢一阳老师，要不然不知多少投资者面对股指期货都将会觉得十分迷茫了。

纪助教：一阳老师的分析方法还多着呢，这也是他每天都向市场学习的结果，我们水平有限，市场教我们的东西很多领悟不出来，倒不如直接向一阳老师学习，他讲的可要比市场讲的更透彻。咱们本节交流就到这里吧，接下来我们进行新的讲解。

第三节 龙头股提前见顶与指数及股指期货顶部的关系

纪助教：前边我们为大家讲解了龙头股见底与指数以及股指期货的关系，从中大家应当明白，龙头股的底部性质将决定指数的底部性质。在分析的时候，我们不能仅对龙头股的底部进行分析，还必须要对龙头股的顶部进行分析。龙头股的底部性质可以帮助我们把握未来行情做多的机会，而龙头股的顶部则可以帮助我们把握未来行情做空的机会。

南昌一阳期校学员孙国栋：主流资金的介入将会决定指数的上涨形态，主流资金的退出也将会决定指数顶部的到来，这是老师的意思吧？

纪助教：是的，如果资金一直在场中进行操作，我们就不要去猜测行情什么时候会结束。当行情真正结束时，龙头股主力资金的撤离就会告诉我们顶部的到来，一旦龙头个股形成顶部，将会带动其他个股一起进行出货，大量资金的离场也就促使了顶部的形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员孙国栋：龙头个股的底部形态可以决定指数未来的上涨形态，那么，龙头个股的顶部形态是否也可以决定指数顶部的形态呢？

纪助教：理论上讲应当是这样的，但实际却并非如此，顶部的形态要比底部的形态更难判断。这是因为指数的底部是有资金在维持操作的，而当顶部到来，资金想的只是出货，至于指数是涨是跌不会去考虑，能否顺利地完成出货操作，才是此时资金最为关注的问题。所以，我们此时只需要知道顶部将会到来便足够了，至于顶部的形态则是很难提前预测的，总之，当顶部到来时，积极做多的操作应当停止，逢高逐步做空是顶部区间正确的操作方法。

学员孙国栋：请老师结合一些个股案例来进行讲解吧。

1. 工商银行(601398)2009 年 7 月走势

纪助教：我们结合工商银行(601398)2009 年 7 月走势图(图 4-11)来判断指数的顶部，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

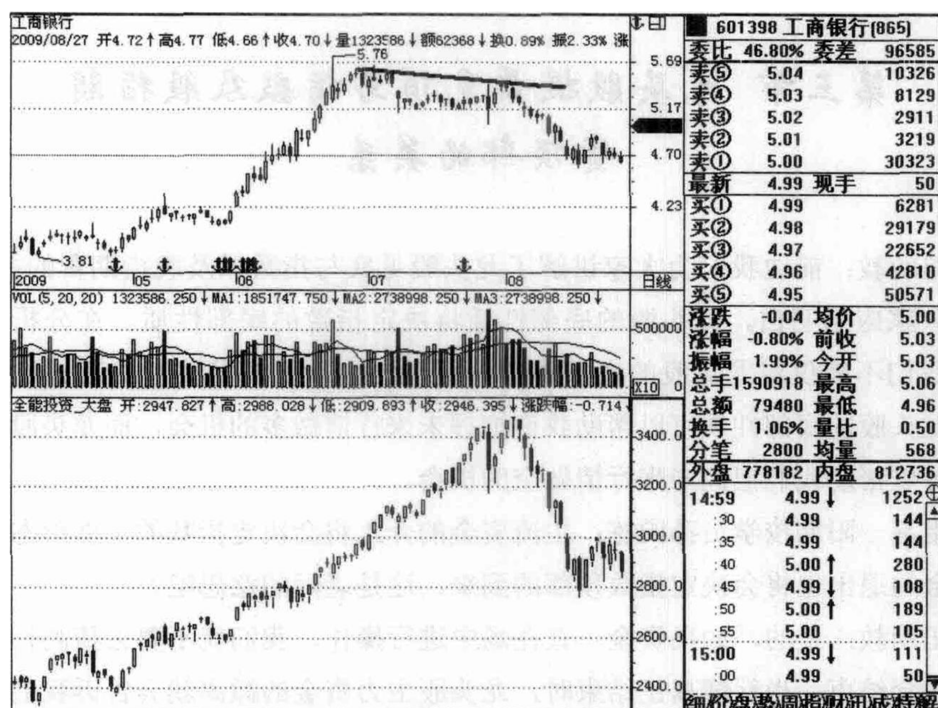


图 4-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员孙国栋：工商银行在这一时期出现了大幅上涨的走势，对于一只权重较大的个股而言，这样的上涨可不容易，这必然是资金在场中积极做多而导致的。因为其对指数的影响较大，并且上涨幅度又很大，所以，定性为龙头股是合适的。

纪助教：股价经过一段时间上涨以后，开始出现连续回落的走势，而此时指数却依然保持上升的趋势，并没有形成调整走势，个股形成了先于指数见顶的技术形态。

学员孙国栋：为什么这只个股要先于指数回落呢？在指数上涨没有结束时，主力为何不继续拉升股价，这样岂不是可以多赚一些钱呢？

纪助教：这类个股主力持仓量巨大，如果在指数顶部明确形成时再出货，投资者谁敢接盘？同时，普通投资者的抛盘也将会与主力争抢买盘，主力在此时出货是不明智的，如果持股数量少可以这样做，但巨大的持股数量要求主力不能贪心，必须要在火爆的行情还没有结束时提前退场。

学员孙国栋：哦，看来做庄也并不是一件容易事啊，要考虑的问题还是挺多的。

纪助教：从图中的走势来看，由于有指数连续的上涨做对比，大家都会认为股价的回落是正常的调整吧？主力是很了解普通投资者的，因此，提前出货就算股价回落，也依然有投资者愿意入场买进，这就是在指数上涨时提前出货最大的好处，其出货行为很难被发觉。

学员孙国栋：那面对这种走势又应当如何判断呢？

纪助教：在进行操作的时候，我们要择强而入，一旦个股的走势趋弱便需要离场。并且指数已经连续上涨很长的时间与较大的幅度，继续上涨的空间又能有多大呢？

学员孙国栋：正是由于未来上涨空间不大了，所以主力才会提前出货。主流资金的提前离场说明他们看空后市，所以指数才会在后期停止上涨形成顶部。

纪助教：龙头个股特别是那些权重较大的龙头个股一旦先于指数走弱，在指数出现了较大幅度以及较长时间的上涨行情以后，投资者就要意识到顶部将有可能到来。这个时候对股指期货的多单就必须要小心，在资金离场的时候继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续做多是要承担较大风险的。下面我们再来看另一个案例。

2. 保利地产(600048)2009 年 7 月走势

纪助教：我们结合保利地产(600048)2009 年 7 月走势图(图 4-12)来判断指数的顶部，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

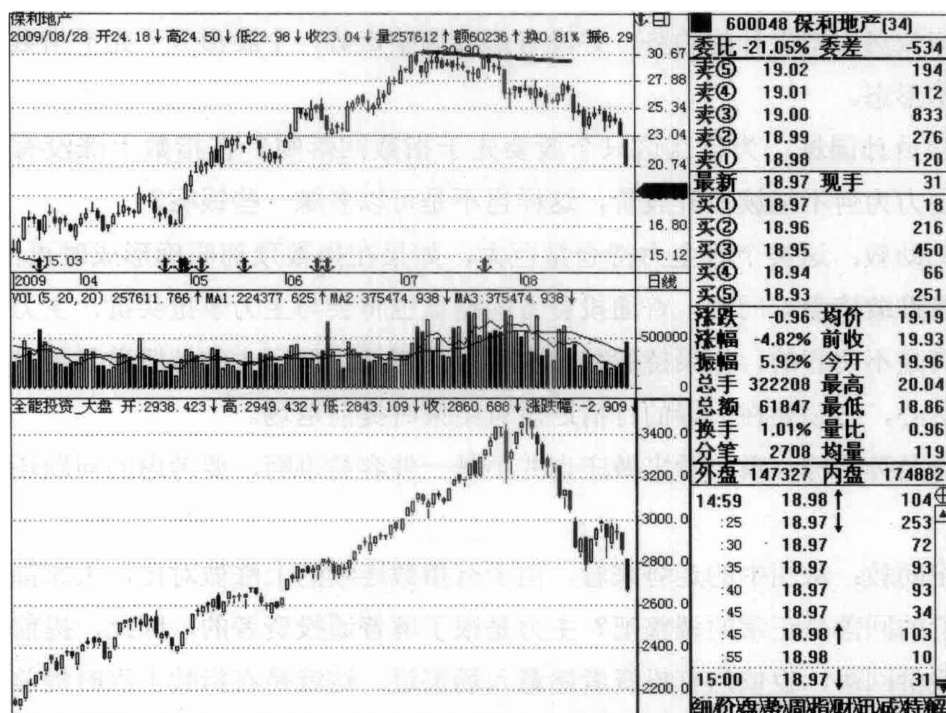


图 4-12

学员孙国栋：地产板块由于所占的权重较大，这个板块不管是涨是跌都会对指数产生较大的影响，因此，也是投资者需要关注的一类个股。

纪助教：保利地产在指数上涨的过程中形成了较为明确的上涨行情，并且整体涨幅也比较大，所以，投资者在进行实战操作时，有必要对它进行高度的关注。

学员孙国栋：从图中的走势来看，保利地产上涨指数也随之上涨，保利地产调整指数也随之调整，二者的关系非常密切，可以说是个股带动了指数，也可以说是指数对个股起到了促进的作用。

纪助教：经过一段时间上涨以后，保利地产不再追随指数的上涨，而是先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于指数形成走弱的形态，因为个股的整体涨幅已大，并且指数同期也出现了较大的涨幅，因此，这种差异性的走势应当给予关注，可以视为是风险即将到来的信号之一。

学员孙国栋：如果指数后期还有真正的行情，聪明的庄家是不会错过机会的，而个股率先走弱说明主力资金在此时并不看好后市，所以才会愿意牺牲一些行情，换来最大量的出货。

纪助教：在主流资金刚刚开始出货的时候，市场并不会马上反应过来，都会认为这是个股正常的调整，但是随着弱势的进一步明确，其他资金明白过来的时候，巨大的抛盘将会从空而降，这种情况下，指数的下跌也就无法避免。这种走势在指数上涨末期阶段会经常见到，只不过指数此时的继续上涨会蒙蔽投资者的双眼。

学员孙国栋：与龙头股见底一样，是不是同期形成如此走势的个股数量越多，指数在后期出现下跌的概率也就越大？

纪助教：是的，如果盘中有大量个股如此波动，那意味着已有不少资金开始出货，资金出货量越大，指数后期的风险也就越大，所以，先于指数走弱的个股数量越多，越容易引发风险，但是，对于准备开始做空的投资者来说，这却是好事，因为资金离场的态度越坚决，未来做空盈利的概率也就越大。当然，如果做空，最安全的方法还是在指数形成下跌走势时进行，逢高做空只能是试探性并且小仓位的。下面我们再来看另一个案例。

3. 国金证券(600109)2009 年 7 月走势

纪助教：我们结合国金证券(600109)2009 年 7 月走势图(图 4-13)来判断指数的顶部，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

学员孙国栋：证券类个股在指数上涨的过程中往往会有不错的表现，它们与行情变化的密切度最高，一阳老师曾说过，炒股不能不看券商类个股。

纪助教：这只个股上涨到高点以后有什么样的技术特征点呢？

学员孙国栋：与前两个案例一样，均形成指数上涨而个股拒绝再进一步上涨的走势，只不过该股在指数上涨时并未下跌，而是保持着高位横盘的走势。

纪助教：指数上涨，只要个股没有上涨都属于是提前于指数走弱的。股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位横盘说明多空双方力度基本一致，但是，由于股价已有了不小的涨幅，所以，此时的横盘很有可能是主力资金边维持股价的波动边悄然进行出货的信号。只不过与前两个案例相比，因为它没有下跌，所以显得略强一些。

学员孙国栋：强势的股票应当是指数小涨，个股大涨，指数大涨个股更快地上涨。而指数上涨个股横盘则不能算是强势，在股价连续上涨的高位，则需要警惕这种弱势的变化。

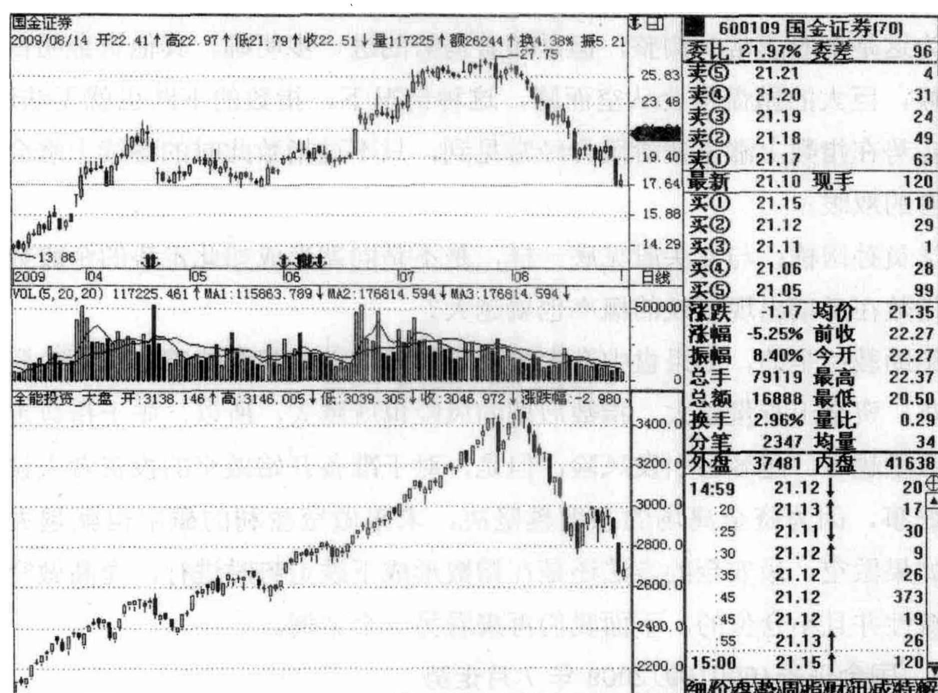


图 4-13

纪助教：主力维持着股价不让其下跌反而更容易迷惑投资者，由于指数继续上涨，必然会有很多投资者认为股价还会随指数向上突破，这样一来主力的出货行为就可以很好地被横盘波动给隐藏起来。

学员孙国栋：虽然是横盘，但却反映了在指数上涨时资金做多力度的不足，如果同期市场有大量如此形态的个股，应当做为风险信号来看待，而不宜去等待突破走势的形成。

纪助教：如果股价处于中低位，向上突破的概率将会很大，但是，由于股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价和指数均处于高位，所以，向上突破的概率就会小很多了。经过一段时间的横盘，股价与指数均形成下跌的走势，只要投资者细心一些，指数的下跌都可以提前判断出来。

学员孙国栋：指数下跌将会导致股指期货下跌，而通过对龙头个股先于指数走弱这一现象，便可以对股指期货提前做出正确的方向判断。

纪助教：由此可见，想要把握股指期货重要的趋势反转点，对股市的分析必不可少。龙头股不仅可以告诉我们指数底部的性质以及股指期货未来的波动性质，还可以告诉我们多头行情转变为空头行情的区间所在。好，下面我们继续新案例的讲解。

4. 中金黄金(600489)2009年7月走势

纪助教：我们结合中金黄金(600489)2009年7月走势图(图4-14)来判断指数的顶部，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

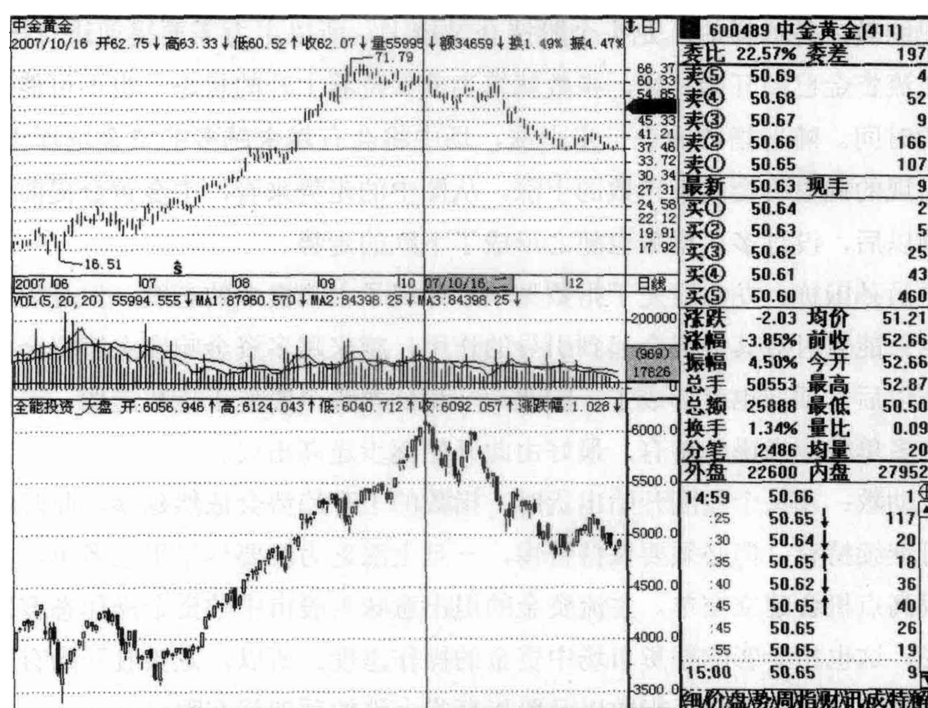


图 4-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员孙国栋：中金黄金是前几年行情中一只有名的龙头股，在它强劲上涨的带动下，有色金属个股纷纷上涨。

纪助教：从中金黄金的走势来看，在它的主力资金没有出局的时候，整个板块的上涨行情也没有结束，从而使得指数也始终保持着上升的趋势。龙头股不死，指数的上涨行情也不会轻易结束。

学员孙国栋：经过较长时间的上涨以后，该股在指数继续上涨的情况下提前走弱，这说明主力的资金开始提前进行出货操作了吧。

纪助教：是的，在指数上涨过程中，个股率先走弱往往是一种出货的信号。当然，这种走势只是见于上涨的末期阶段，在上涨行情的初中期阶段是不会出现的。虽然指数走势依然不错，但是主力却开始放弃做多的打算，抛盘的增加也将会促使指数后期改变波动的性质。

学员孙国栋：龙头个股的见顶只能做为一种警示信号，而不见得龙头个股一见顶指数就会马上下跌吧？

纪助教：是这样的，龙头个股持仓量较大，所以主力需要提前进行出货，既然主流资金已经开始离场，指数就算当前保持着上升的状态，也不可能维持太长的时间。随着指数的进一步上涨，场中将会有越来越多的资金选择出货，不断出现的抛盘将会结束指数的上涨。从图中的走势来看，中金黄金提前于指数见顶以后，没过多久指数也随之形成了下跌的走势。

学员孙国栋：龙头股先于指数见顶，体现了主流资金的态度，但是它们的离场也只能暂时对其他资金起到引导的作用，越来越多资金响应主流资金的出货操作以后，顶部也就形成了。因此，一见到龙头个股先于指数走弱，对股指期货的多单就应当谨慎持有，最好由此开始逐步逢高出局。

纪助教：龙头个股刚开始出货时，指数的上升趋势会依然延续，此时的多单虽可继续持有，但必须要保持警惕，一旦上涨乏力就要尽早平仓多单，并开始寻找高点机会建立空单。主流资金的退出意味着股市中的资金操作态度发生了转变，这也将会影响期货市场中资金的操作态度。所以，龙头股开始有了顶部特征时，一定要切记，指数以及股指期货上涨的顶部就在眼前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 南方航空(600029)2004 年 3～4 月走势

纪助教：我们结合南方航空(600029)2004 年 3～4 月走势图(图 4-15)来判断指数的顶部，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

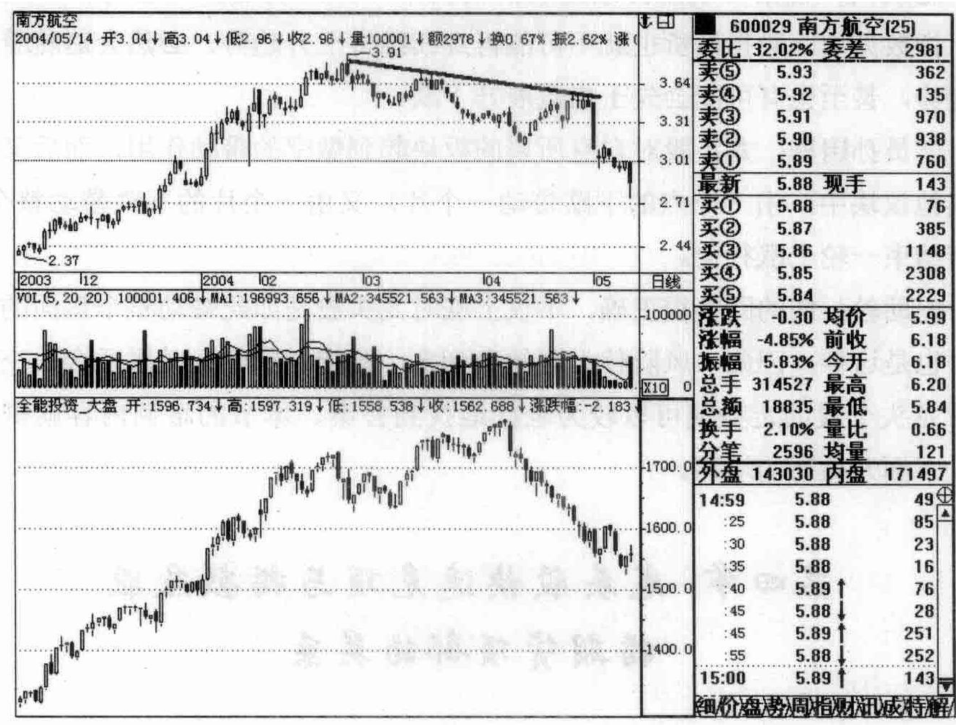


图 4-15

学员孙国栋：南方航空在 2004 年上半年也有了不错的表现，股价在这一时期的涨幅也比较大。

纪助教：对比指数该股顶部的走势有什么样的特点呢？

学员孙国栋：指数在顶部区间保持着震荡上行的走势，并且连续创下新高，但是，南方航空的股价却并非如此，在指数高点不断出现的时候，它的高点却是连续降低的，这与指数的走势形成了明显的背离。

纪助教：个股高点不断降低说明资金做多的热情越来越低，同时也体现着盘中的抛盘数量不断增加，在指数保持上升趋势的情况下，个股的弱势意味着主力资金的离场。先于指数走弱就是资金撤退的最明显信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员孙国栋：主流资金开始离场，其他跟风的资金也必然会随之而动，一旦盘中资金出货达到共识，指数的上涨将会就此结束，因此，龙头股在连续上涨以后的率先走弱可以视为风险将要到来的信号。

纪助教：在南方航空持续走弱的情况下，指数没过多久也终于形成了顶部，指数见顶，股指期货也就不可能再继续维持上升趋势，必然会追随着指数的走势，甚至也有可能会先于指数展开下跌。

学员孙国栋：龙头股对自身所属的板块起到做空的带动作用，而后又辐射到其他板块中，由一个点的下跌带动一个片，又由一个片的下跌带动整个面，从而结束一轮上涨行情。

纪助教：您的回答很正确，不仅上涨时龙头股是如此带动整个盘面的，下跌时也是这样。因此，风险什么时候会到来，股指期货什么时候适合做空，看一看龙头个股的走势便可以较为轻松地找到答案。本节的培训内容就讲到这里，下面开始新的培训。

第四节 龙头股快速见顶与指数及股指期货顶部的关系

纪助教：从大的形态来讲，指数的顶部有两种形态，一种是震荡顶，另一种是A字顶。对于实战操作而言，震荡顶是比较容易判断出来的，而A字顶的判断则比较困难。这是因为指数形成A字顶时，龙头个股的股价在高点处停留的时间非常短，这也将会使得指数在高位区间停留的时候很短。

学员孙国栋：这是不是意味着投资者在分析的时候会增加困难？

纪助教：是的，在这种情况下，市场中的龙头股将会与指数形成同样的波动形态，龙头股跌指数也会随之下跌，没有时间上的差异，所以，将会增加投资者分析的难度。

学员孙国栋：那面对这种龙头股快速见顶以及指数快速下跌的走势又该如何进行分析呢？

纪助教：首先要从股价所处的位置来看，这种现象只会发生在高位区间，而上涨的初中期是不会出现的。其次，就是从上涨的周期来看，如果指数与个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的上涨周期比较短，也是不会形成如此走势，只有在较长周期较大幅度上涨的情况下，龙头股与指数才会在相同的时间内形成快速下跌的走势。

学员孙国栋：这样的下跌方式是不是意味着龙头股与指数均会形成经典的A字顶走势？因为这种顶部形态符合老师所讲的技术特点。

纪助教：是这样的，A字顶是市场中最难判断的一种顶部形态，指数下跌的速度较快，形成突然性的反转，这也将会使股指期货在同一周期内也形成快速的反转走势，如果此时继续持有多单，风险将会是比较大的。

学员孙国栋：看来在指数较长时间较大幅度上涨以后，就需要多加小心，留意A字顶的出现，在这种情况下，操作股指期货的速度也要快，要及时地将多头持仓切换到空头上去。那么，就请老师结合几个案例进行讲解吧。

1. 中国太保(601601)2009年7月走势

纪助教：我们结合中国太保(601601)2009年7月走势图(图4-16)来判断指数的顶部，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

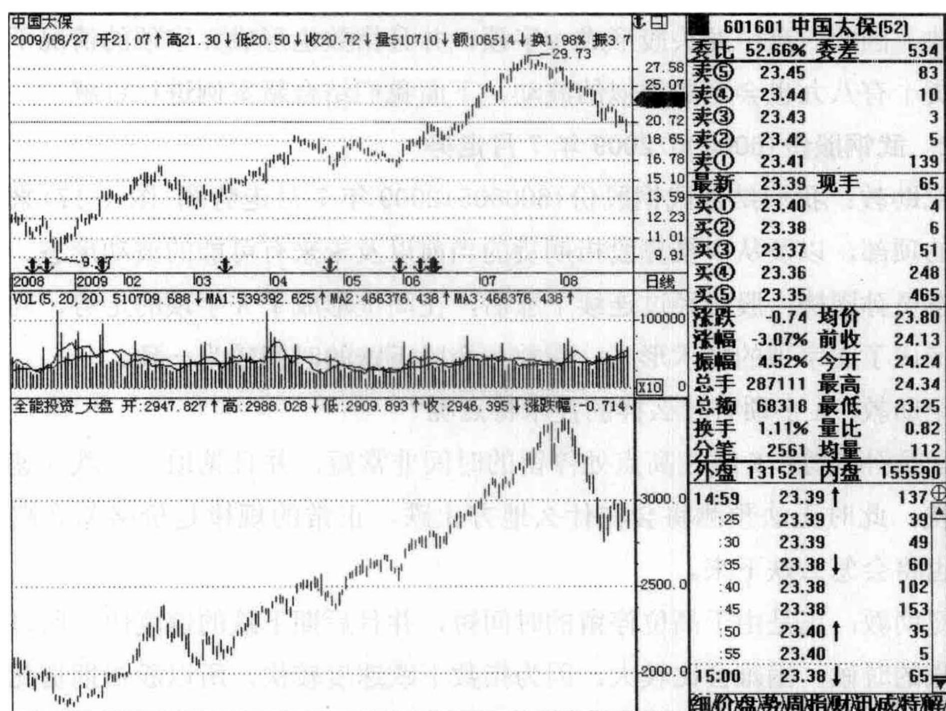


图 4-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员孙国栋：股价在盘中出现了较大的涨幅，短短半年时间翻了三倍，低位买入的资金所实现的收益还是比较大的。

纪助教：主力资金获利空间越大，一旦行情突然结束，无论主力采取什么样的方式出货都有利可图，从图中走势来看，就算是在下跌的低点进行出货，庄家依然可以赚不少钱。

学员孙国栋：所以那些形成 A 字顶的行情，只会出现在较长时间较大涨幅以后，如果涨幅不大，主力就没有出货的空间。

纪助教：是这样的，正是由于股价出现了较大的涨幅，主力有了足够的获利空间，因此 A 字顶对于主力来讲除了会减少一些盈利以外，不会有别的麻烦。从图中的走势来看，股价见顶出现下跌时，指数也在同期出现了下跌的走势。个股的见顶时间与指数完全一致。

学员孙国栋：在这种情况下，股指期货同期也多会形成 A 字顶，与指数的波动性质保持一致。

纪助教：当大级别行情出现方向转变的时候，股指期货往往不会形成相反的走势，因此，盘中龙头股形成 A 字顶，并且指数也形成 A 字顶的情况下，股指期货十有八九也会形成类似的波动。下面我们结合新案例进行讲解。

2. 武钢股份(600005)2009 年 7 月走势

纪助教：我们结合武钢股份(600005)2009 年 7 月走势图(图 4-17)来判断指数的顶部，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

学员孙国栋：股价经过连续上涨后，在高位形成了 A 字顶的走势，同期指数也形成了 A 字顶的技术形态，指数与个股下跌的时间较为一致。

纪助教：A 字顶有什么样的技术特点呢？

学员孙国栋：K 线在高点处停留的时间非常短，并且见顶后下跌的速度也比较快，此时无法预测将会在什么地方止跌，正常的规律是价格怎么涨上去的，也将会怎么跌下来。

纪助教：正是由于高位停留的时间短，并且后期下跌的速度快，所以，分析起来的时候，困难会比较大。因为指数下跌速度较快，所以股指期货此时下跌的速度也将会是比较快的，如果在龙头股以及指数均形成 A 字顶的情况下继续持有多单，有可能遭受灭顶之灾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

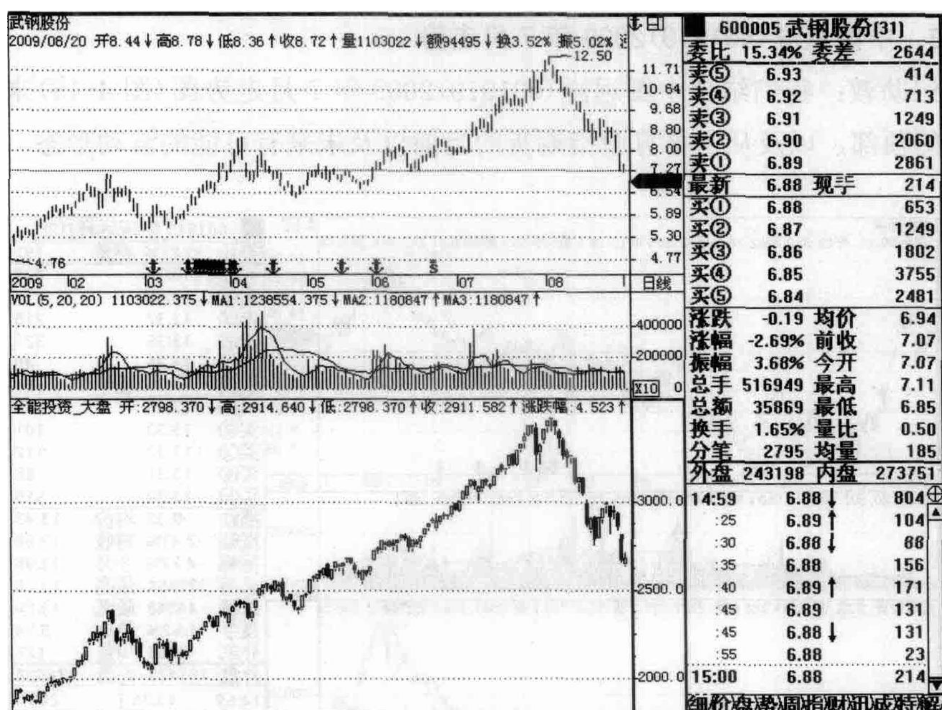


图 4–17

学员孙国栋：从个股以及指数后期的下跌走势来看，对多头的风险的确是太大了，如果不快速转换操作思路，的确容易产生较大的亏损。难道没有一点办法判断出A字顶的到来吗？

纪助教：方法是有的，但是不能像震荡顶一样判断出来，指数一旦形成顶部，必然会有资金肆无忌惮地进行出货，这就将会在高位收出大实体的阴线，这一方面的知识在前边章节中有讲解。

学员孙国栋：老师一句话就抓住了问题的核心，A字顶下跌的速度非常快，所以，主力会大力度地进行出货操作，这样一来，将会使得指数出现大幅下跌的走势，因此，在指数上涨的高位需要随时留意大实体的阴线是否出现，如果出现，不管未来是震荡顶还是A字顶都最好及时地卖出手中股票，以及平仓股指期货的多单，并在下跌明确形成时开空单进行操作。请老师再继续结合案例讲解，以便加深印象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 中国远洋(601919)2009年7月走势

纪助教：我们结合中国远洋(601919)2009年7月走势图(图4-18)来判断指数的顶部，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

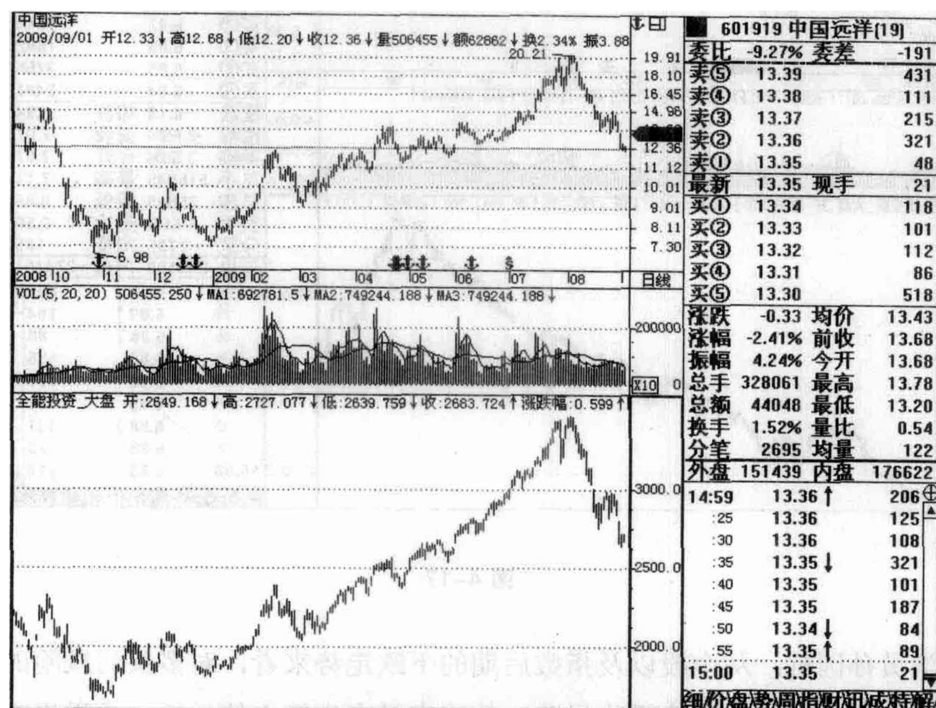


图 4-18

学员孙国栋：半年多的时间股价从低点到高点上涨了三倍，主力低点处买入的股票实现了巨额的盈利，主力获利越多，投资者就越需要留意顶部的突然到来，在主力大幅获利的情况下，无论怎么出货对主力来讲都是可以实现高额盈利的。

纪助教：股价上涨到高位以后，随同指数一起形成了标准的A字顶形态，随后又快速下跌，怎么涨上去的，又怎么跌了下来。投资者的卖出操作越晚，利润回吐以及亏损的幅度就会越大，特别是对于做多股指期货的投资者而言，风险将会是更大的。

学员孙国栋：从这几个案例可以看出来，如果指数形成震荡顶，必然会有一些个股提前于指数形成下跌，但是，如果指数形成的是A字顶，大部分个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都将会随指数一起下跌。

纪助教：指数是盘中个股走势的集合，指数形成A字顶其实也就意味着盘中许多个股都形成了A字顶，在这种情况下，股指期货也就很难形成别的形态的波动。

学员孙国栋：龙头股的顶部形态决定指数的波动形态，指数的波动形态又决定股指期货的波动形态。换句话说，龙头股的形态也可以决定股指期货的走势。因此，一旦市场中大量个股形成A字顶，无论股指期货的多单是否盈利，都必须要及时地平仓并建立空头仓位。

纪助教：对于A字顶的形态，除了运作顶部大阴线的方法进行分析以外，没有其他什么更好的办法，因为趋势反转速度太快，留下的技术信号也非常少。不过，好在这种走势常见于大幅上涨以后，所以，未来出现大幅上涨行情的时候，一定要留意有可能出现的A字顶，同时更要留意股指期货A字顶的形态，因为股指期货的A字顶对多单的杀伤力远超过股市。下面我们再来看两个历史行情中个股形成A字顶时与指数以及股指期货的关系。

4. 国阳新能(600348)2008年9月走势

纪助教：我们结合国阳新能(600348)2008年9月走势图(图4-19)来判断指数的顶部，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

学员孙国栋：指数在这一时期形成了一次短线A字顶走势，虽然K线形态并不是非常标准，但也具备A字顶的技术特征。

纪助教：在大的下降趋势过程中出现反弹上涨以后，顶部的形态多为A字顶，你能明白其中的原因吗？

学员孙国栋：下降趋势中出现上涨行情时，因为不是真正的底部，所以资金并不会大量地介入，因为介入量比较少，所以，主力出货时很短的时间就可以卖出手中的股票，既然主力可以快速地出货，也就没有必要让股价一直停留在高位，所以，主力介入的资金数量是导致A字顶形成的主要原因。

纪助教：你回答得非常正确。下跌途中指数的涨幅往往有限，从正常技术上讲，主力没有过多的出货空间，但是，由于主力介入资金数量极为有限，因此可以很轻易地卖掉手中的股票，这样一来，盘中所有个股顶部停留的时间短，就必然会促使指数形成A字顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

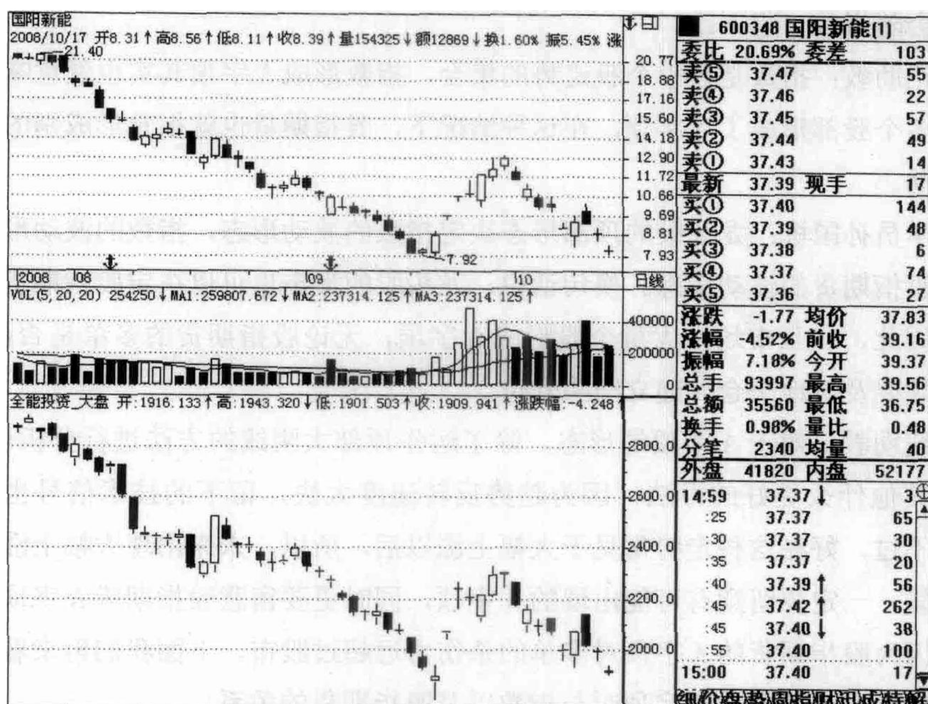


图 4-19

学员孙国栋：大的下降趋势没有改变，指数上涨以后将会再度快速下跌，在弱势中出现的 A 字顶看来比牛市中出现的 A 字顶好判断啊。

纪助教：是的，弱势中反弹行情形成时十有七八都会形成 A 字顶，这与牛市的顶部有着很大的差别，这主要是由于整体的市场环境造成的。所以，当弱势之中见到指数出现反弹时，就要意识到，股指期货后期形成 A 字顶的概率比较大，一旦指数停止上涨，一定要快速地将多单进行平仓，并顺应大的下降趋势继续开空仓进行操作。

4. 中煤能源(601098)2008 年 9 月走势

纪助教：我们结合中煤能源(601098)2008 年 9 月走势图(图 4-20)来判断指数的顶部，以及从中推算股指期货的当前以及未来有可能的波动形态。

学员孙国栋：中煤能源在指数上涨时连续两个涨停使它成为当时市场的短线龙头股，因为该股的上涨性质是短线的，因此，指数同期的上涨性质也必然会是短线的，同样，股指期货假设此时上涨，其波动性质也必定是短线性质的。龙头股的波动性质决定了指数以及股指期货的波动性质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

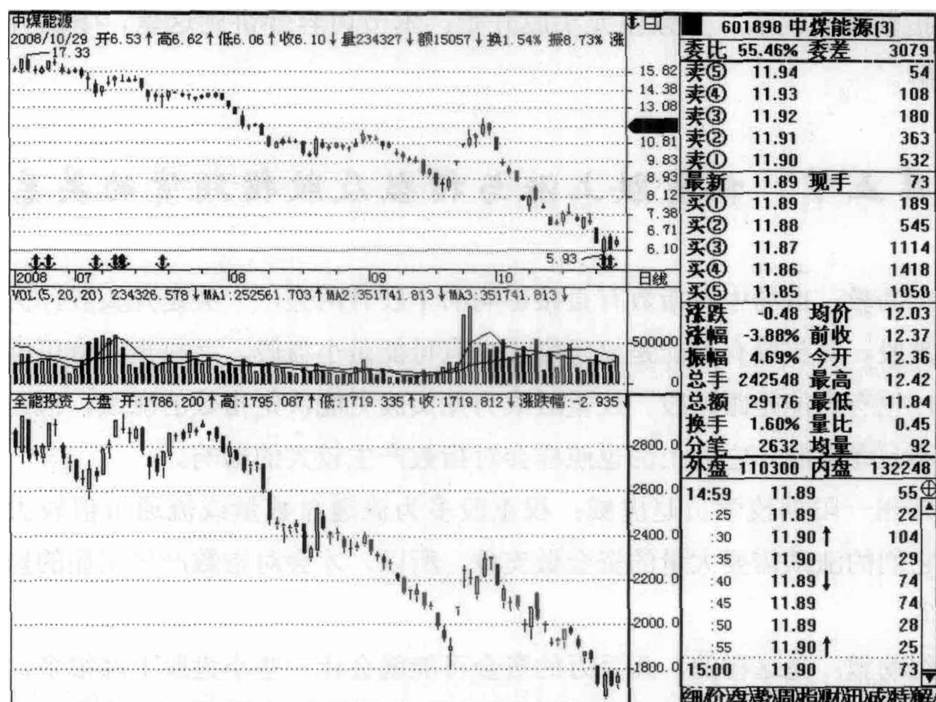


图 4-20

纪助教：这一轮的反弹是下跌途中出现的，所以，指数上涨到高位以后，绝不会在高位停留太长时间，这个时候就必须要对龙头股的走势进行跟踪关注。

学员孙国栋：股价涨得快，到高位以后又跌得快，这是 A 字顶最大的技术特征。这也就进一步决定了指数同期的波动性质。

纪助教：由于这些涨得比较多的个股形成的是 A 字顶，所以，其他个股也往往会跟风形成类似的形态，个股们集合的力量导致指数快速地回落。在指数快速见顶并且回落之时，股指期货也肯定会以相近的形态下跌。

学员孙国栋：通过老师的讲解我现在已经明白，在牛市中因为个股涨幅很大，因此需要留意 A 顶的出现，而在弱市中，由于资金介入数量较少，所以顶部也多会为 A 字顶。一旦指数形成 A 字顶，股指期货也会是一样的技术形态。因此，操作股指期货时，多空思路要快速地转换。

纪助教：我们永远无法提前得知顶部的具体形态，但是，我们却可以得知顶部的性质，而顶部的性质则可以大致预测出较为符合真实波动的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测指数波动性质，必须由龙头股开始。本节内容就讲到这里，下面开始新的讲解。

第五节　权重股上涨与指数及股指期货的关系

纪助教：市场中对指数有直接影响的个股有两类，一类是龙头股，另一类是权重股。龙头股有可能是权重股，也有可能是小盘股，而权重股有可能是龙头股，也有可能是跟风股。权重股成为龙头股更能决定指数的涨跌，但是，就算它不是龙头股，它的上涨也照样会对指数产生较大的影响。

郑州一阳期校学员赵虎威：权重股多为流通盘数量或流通市值较大的个股，它们的涨跌需要大量的资金做支撑，所以，才会对指数产生明显的影响作用吧？

纪助教：是这样的，几百万的资金可能就会让一些小盘股上涨很多，但几千万的资金也未必能让大盘股向上涨 1%，大盘股无论是涨是跌都需要大量的资金。从盘中的走势来看，权重股就算是成交量再稀少，其成交额也是小盘股的数倍甚至十几倍。

学员赵虎威：我记得一阳老师曾讲过，如果股市中没有了龙头股，就一定要对大盘股的走势进行关注，因为它们的涨跌将会决定指数的方向。

纪助教：对，在正常情况下，龙头股在每轮上涨行情中都会出现，但是，在某些时候，市场中也会缺少龙头股的带领，这个时候权重股的波动就显得非常重要了。

学员赵虎威：那是不是可以这样理解，如果市场中有龙头股，就要从龙头股的波动中判断指数以及股指期货的波动性质，如果市场中没有龙头股，就要对权重股进行分析，以此确定指数以及股指期货的波动性质？

纪助教：对，有龙头股时如果再进一步结合权重股的波动进行分析，分析的结论也就更准确了。龙头股是市场中最具推高股价与指数实力的资金，而权重股代表了真正的巨额资金，两种最具影响的资金的波动性质都分析了，分析结论自然会很准确。下面我们结合一些权重股来谈一下其上涨对指数以及股指期货的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 建设银行(601939)2009 年 9 月走势

纪助教：我们结合建设银行(601939)2009 年 9 月走势图(图 4-21)来看一下权重股上涨对指数以及股指期货的影响。

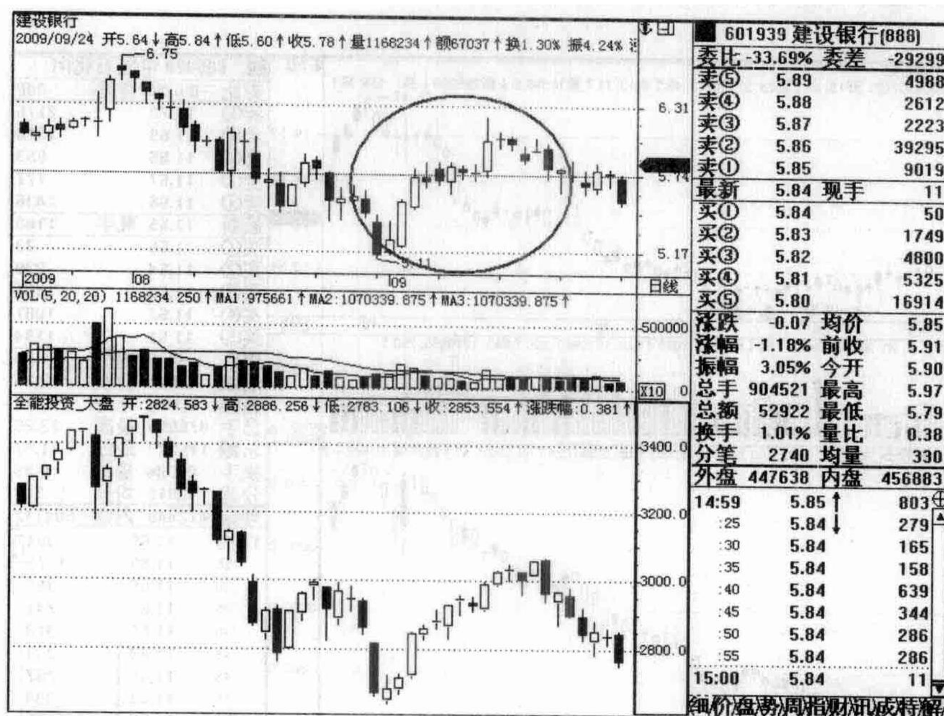


图 4-21

学员赵虎威：建设银行流通盘是很大的，历史上有很多次走势就是因为银行板块的上涨而使得指数转危为安。

纪助教：从图中的走势来看，下跌到低点以后，建设银行连续收出阳线，短线反弹的迹象非常明显，权重股的上涨使得指数的上涨显得非常安全，只要建设银行停止上涨，指数的上涨行情也不会停下来。

学员赵虎威：此时权重股发挥的作用是不是与龙头股一样，只要它不停涨，也就意味着股指期货的多单可以继续持有呢？

纪助教：是的，权重股虽然在上涨的幅度上可能落后于龙头股，但因为流通盘巨大，其涨跌需要巨量的资金，所以，对指数的影响也是直接的，在权重股上升趋势没改变时，股指期货的多单需要坚定地持有。在很多情况下，权重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的波动甚至可以直接代表指数的波动。

2. 中国石化(600028)2009 年 6～7 月走势

纪助教：我们结合中国石化(600028)2009 年 6～7 月走势图(图 4-22)来看一下权重股上涨对指数以及股指期货的影响。

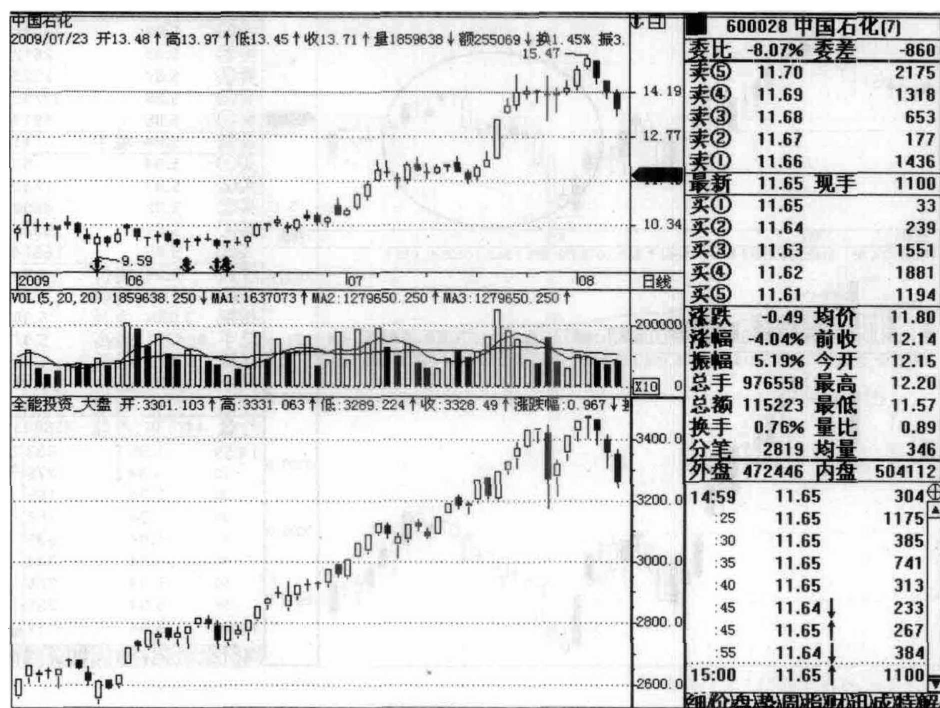


图 4-22

学员赵虎威：中国石化是一只老牌的权重股，2005 年下半年的行情很大程度上就是因为它的持续上涨而引发的，虽然它并不是真正的龙头股，但它却成为了市场的风向标。

纪助教：权重股的上涨不容易，而且绝非那些小实力资金可以控制得了的，能够推动权重股上涨的资金其规模至少要在百亿以上，坐拥这样规模资金的机构，其实力又怎么会小？之所以要对权重股进行关注，就是因为它们代表了市场中巨额资金的态度。

学员赵虎威：从图中的走势来看，因为有了中国石化的上涨，指数的走势显得安全性很高，在中国石化上涨时对股指期货进行做多操作，钱赚得真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安心啊。

纪助教：巨额资金的离场需要时间，而且出货也并非易事，所以，在它们不断上涨的情况下，股指期货的多单千万不能轻易平仓。

3. 民生银行(600016)2009 年 9～11 月走势

纪助教：我们结合民生银行(600016)2009 年 9～11 月走势图(图 4-23)来看一下权重股上涨对指数以及股指期货的影响。

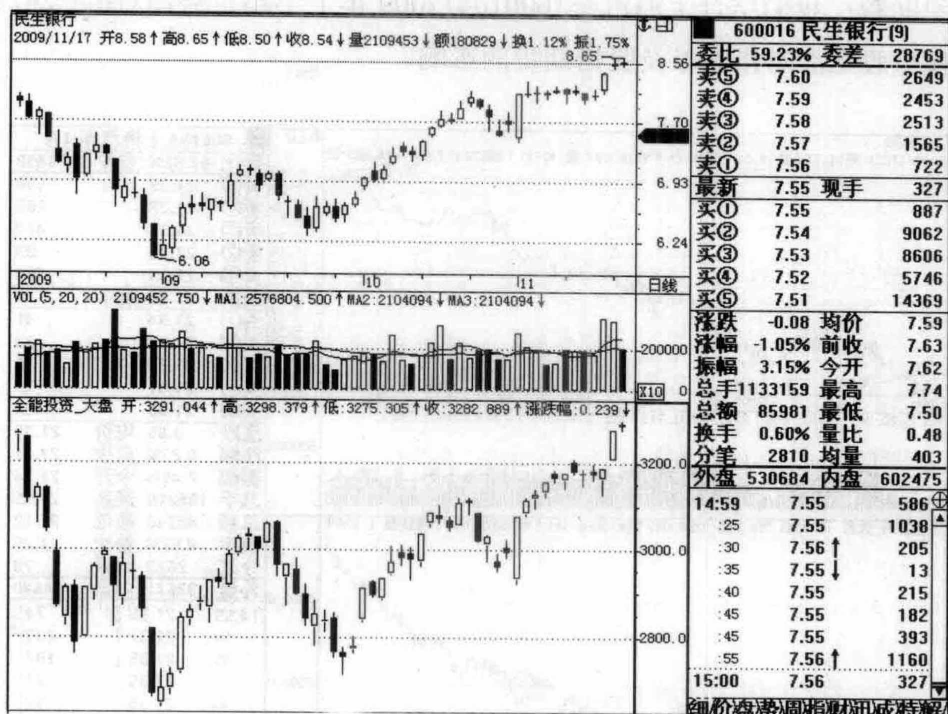


图 4-23

学员赵虎威：民生银行也是一只老牌的权重股，不过它好像跟建设银行比起来要差一点。

纪助教：权重股的具体排名并不重要，只要这类个股是市场中前 50 名的权重股就可以了。谁第一第二对指数的影响并不会有太大的差别。权重股对指数的影响一是从实际权重来进行的，二是从人们的心态上影响的。权重股就像是信号弹，它们一旦上涨，便意味着做多机会的到来，数百亿的资金都敢开始发动行情，小规模的资金又有何不敢入场操作的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员赵虎威：的确是这样，在民生银行上涨的时候，指数的趋势就显得非常单一，而当民生银行调整时，指数也就很难上涨。巨额资金左右了指数的波动。

纪助教：不仅可以左右指数波动，还可以通过影响指数进而影响股指期货。在指数上涨的时候，股指期货又怎么会不随之上涨呢？

4. 上海汽车(600104)2009 年上半年走势

纪助教：我们结合上海汽车(600104)2009 年上半年走势图(图 4-24)来看一下权重股上涨对指数以及股指期货的影响。

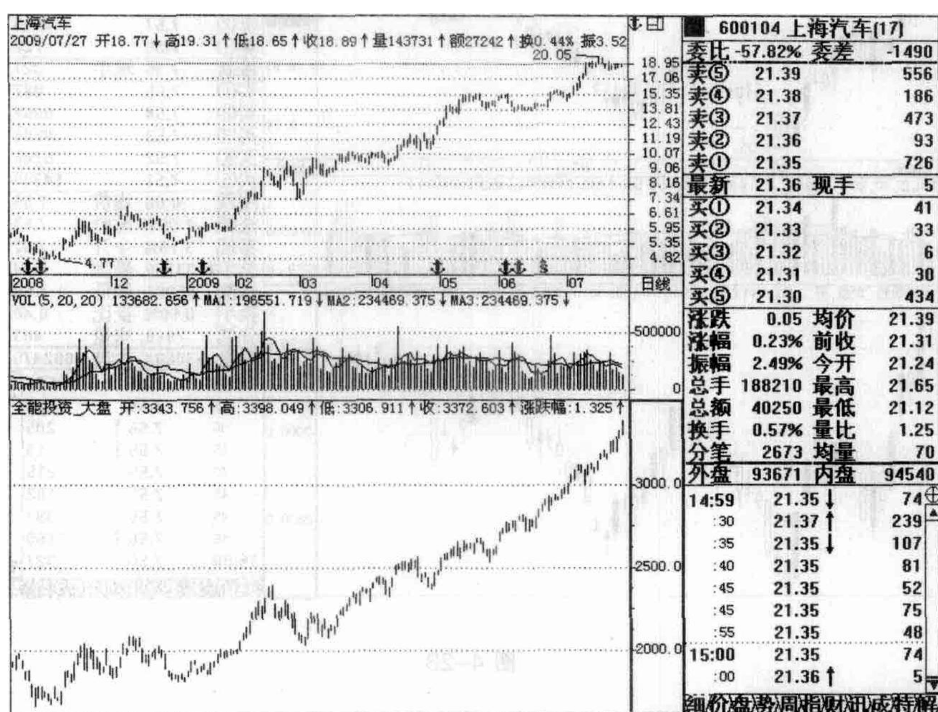


图 4-24

学员赵虎威：上海汽车的流通市值较大，并且每当它上涨时，整个汽车板块都会随之上涨，加上其他汽车股的权重，对指数的影响力也就足够大了。

纪助教：从上海汽车的走势来看，其上涨贯穿于整轮行情。在具体分析中，只要上海汽车没有见到主力明显的出货迹象，整体汽车板块中的个股都将会继续上涨，形成的合力足以使指数连续上行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员赵虎威：一个板块连续的上涨又会进行辐射，从而带动其他板块上涨，所以，这类个股对指数的影响不仅仅只是自身的力量，辐射式的带动才是最厉害的。

纪助教：辐射式的带动其实也可以理解为是心态上的带动，因为运作这类个股需要巨大的资金，巨量资金在不断地推高股价，也就给小规模的资金留下了做多的机会。小规模资金都要看着巨资的脸色。因此，在权重股保持着大级别上升形态的时候，股指期货也必将会形成长周期的上涨，这一点从指数的走势中就可以做出准确的判断。

5. 中国铝业(601600)2009 年 1 月走势

纪助教：我们结合中国铝业(601600)2009 年 1 月走势图(图 4-25)来看一下权重股上涨对指数以及股指期货的影响。

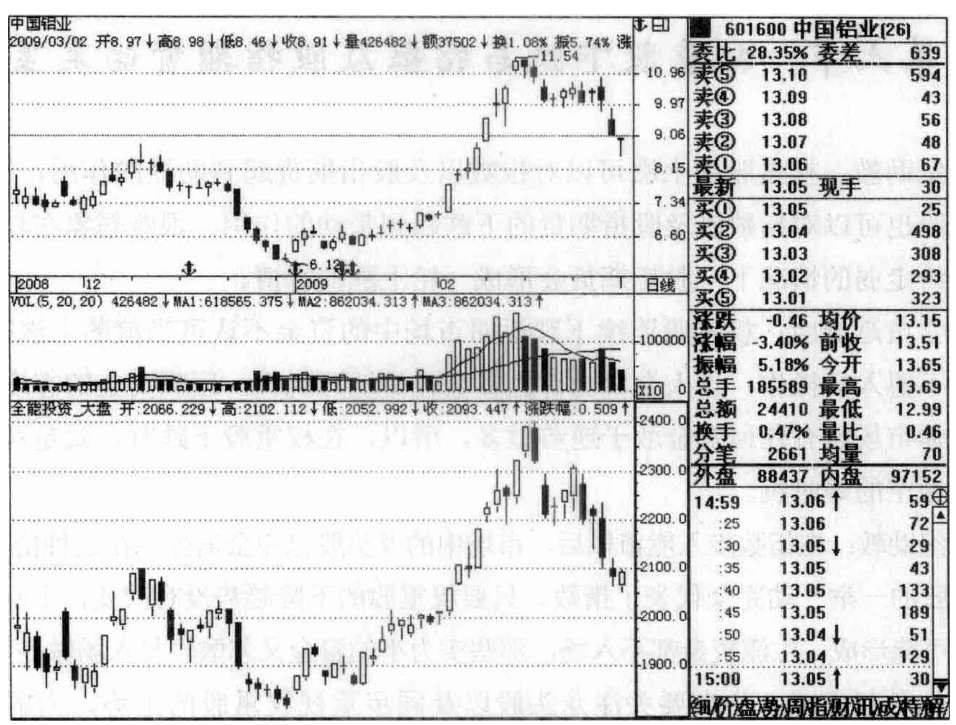


图 4-25

学员赵虎威：中国铝业是有色金融板块中权重较大的个股，它的上涨总是会带动这一板块整体向上，不用老师讲也知道在操作股指期货时必须要对它进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行关注。

纪助教：权重股不管大家是否进行操作，关注它们是必不可少的工作。因为在对指数波动感到迷茫的时候，它们的走势会告诉我们明确的方向。

学员赵虎威：在指数上涨时，中国铝业也始终保持着上升的状态，并且成交量不断放大，这说明巨额资金在持续不断地进行着做多的操作。中国铝业不死，指数的上涨行情便不会结束，这也意味着股指期货的上涨行情不会结束。

纪助教：通过对这几个权重股的走势进行分析我们可以看到，它们在很多情况下都可以代表指数，简直就是指数的“代言人”，它们涨指数也涨，从而影响着股指期货也将会不断地上行。在对股指期货进行操作时，除了要关注指数的具体走势、龙头股的走势以外，权重股的走势必须也要高度关注。不关注龙头股可以，但不关注权重股是绝对不行的，它们的地位就是这么的高。

第六节　权重股下跌与指数及股指期货的关系

纪助教：权重股的上涨可以对指数以及股指期货起到助涨的作用，同样，权重股也可以对指数以及股指期货的下跌起到带动的作用。很难想象在权重股们纷纷走弱的情况下，股指期货会形成一轮上涨的行情。

学员赵虎威：权重股连续下跌说明市场中的资金不认可当前的上涨行情，所以不愿入场操作，没人会拿上百亿资金轻易地开玩笑，巨额资金的态度，使得整体市场没有任何资金敢于逆势做多，所以，在权重股下跌时，就是对股指期货做空的好时机。

纪助教：在指数步入熊市以后，市场中的龙头股已完全消失，在这种情况下，权重股的一举一动完全代表了指数。只要权重股的下降趋势没有改变，上涨行情便不可能形成，主流资金都不入场，那些实力小的资金又怎敢轻易入场做多？

学员赵虎威：牛市要关注龙头股以及同步重视权重股的走势，而弱势则可以直接通过权重股判断指数以及股指期货的波动性质，老师的意思就是如此吧？

纪助教：对，龙头股只会在牛市行情中出现，而权重股无论在什么时候都会对指数有直接的影响。下面我们结合具体案例看一下权重股的下跌对指数以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及股指期货的影响。

1. 中国石油(601857)2007 年 12 月至 2008 年 9 月走势

纪助教：我们结合中国石油(601857)2007 年 12 月至 2008 年 9 月走势图(图 4-26)来看一下权重股下跌对指数以及股指期货的影响。

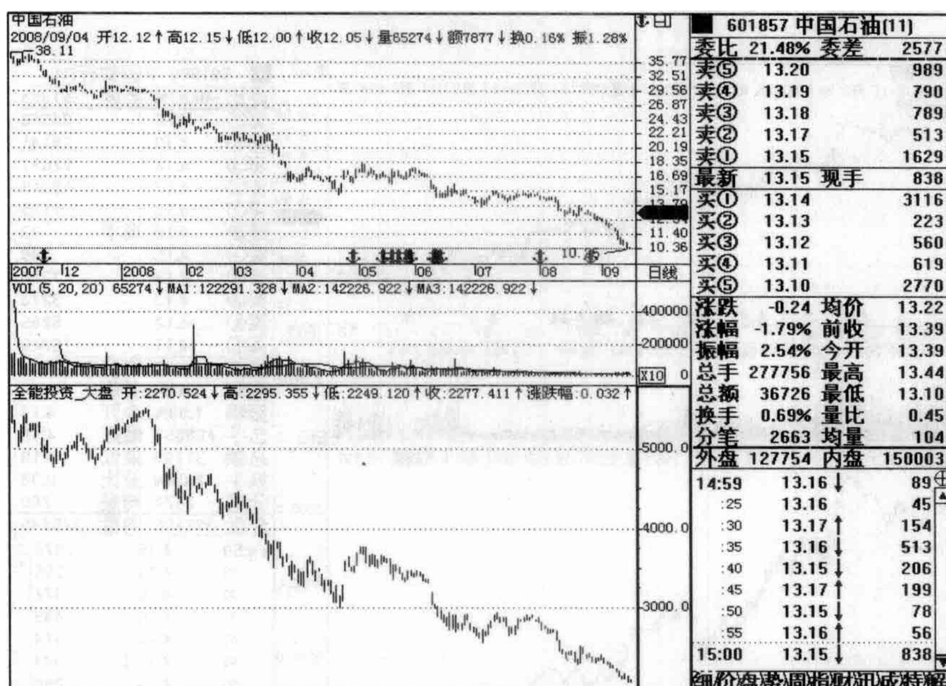


图 4-26

学员赵虎威：中国石油从基本面来说是亚洲最赚钱的公司，但从走势上来讲，却是一只垃圾股，不知它套住了多少投资者。

纪助教：2007 年年末指数出现了一次反弹的行情，但是，中国石油却在这一时期形成横盘震荡的走势，整体下降趋势没有任何改变，从中国石油的走势来看，巨额资金并未在此时入场做多，因此，指数的上涨并不真实。

学员赵虎威：中国石油自上市以后出现了连续下跌的走势，受到它的影响，指数也在这一时期长时间下跌，由此可见，想对股指期货进行做多的操作简直太困难了。

纪助教：在权重股不断下跌时，别说股指期货，就连对个股的做多都不能进行。巨额资金不入场，意味着市场没有什么好的赚钱机会，既然如此，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者就不能强行做多，逆势而为的代价是惨重的。中国石油的下跌决定了指数的下降趋势，而指数大的下降趋势又将会带动股指期货不断地下行。

2. 中国银行(601988)2007 年 12 月至 2008 年 12 月走势

纪助教：我们结合中国银行(601988)2007 年 12 月至 2008 年 12 月走势图(图 4-27)来看一下权重股下跌对指数以及股指期货的影响。

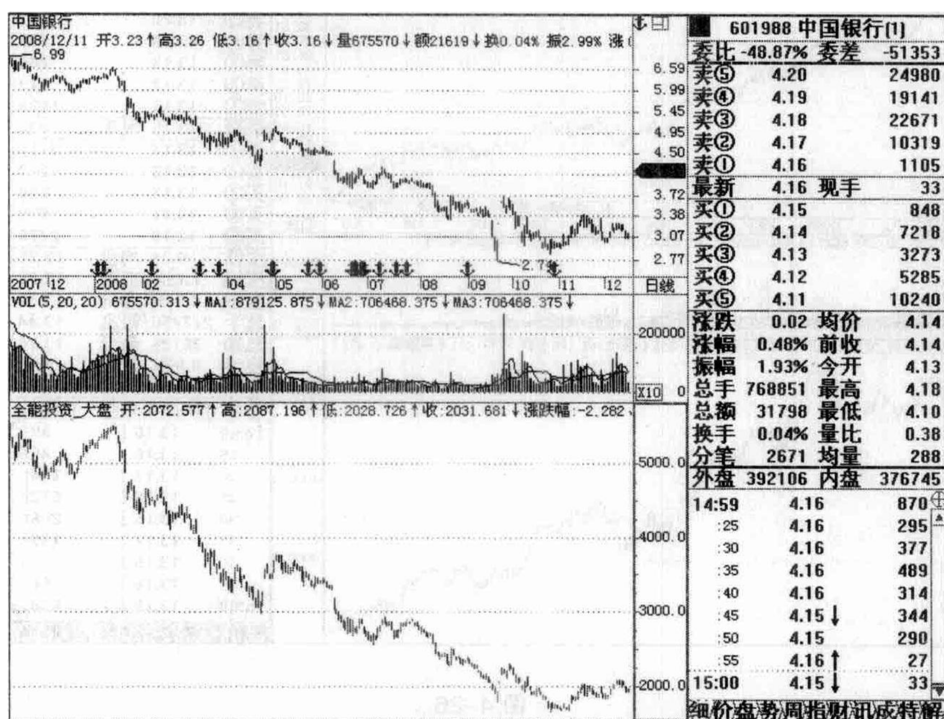


图 4-27

学员赵虎威：中国银行也是一只有名的权重股，银行板块中的个股基本上都对指数有明显的影响，一阳老师总是提示我们，银行、地产、有色金属、钢铁、汽车、煤炭以及券商板块中的个股不管操不操作，一定要关注。

纪助教：这几大板块对指数的影响非常大，无须其他个股配合，仅这几个板块形成上涨，就足以使指数出现一轮大幅度的上涨行情。他们对指数有上涨的影响，其下跌也就必然会对指数产生同样的影响。从图中的走势来看，中国银行出现了一轮长时间的下跌行情，它的连续下行，为指数的下跌提供了足够的动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员赵虎威：中国银行的下降趋势不结束，指数的下跌也不会停止，进而股指期货的下降趋势也必然不会得以转变。根据个股看大盘，这种方法的确有效。

纪助教：方法是有效的，但并不是任何一只个股都会有此能力，一定要是权重股。只有权重股的下跌才会真正地影响指数以及股指期货。

3. 中国平安(601318)2009 年 8 月走势

纪助教：我们结合中国平安(601318)2009 年 8 月走势图(图 4-28)来看一下权重股下跌对指数以及股指期货的影响。

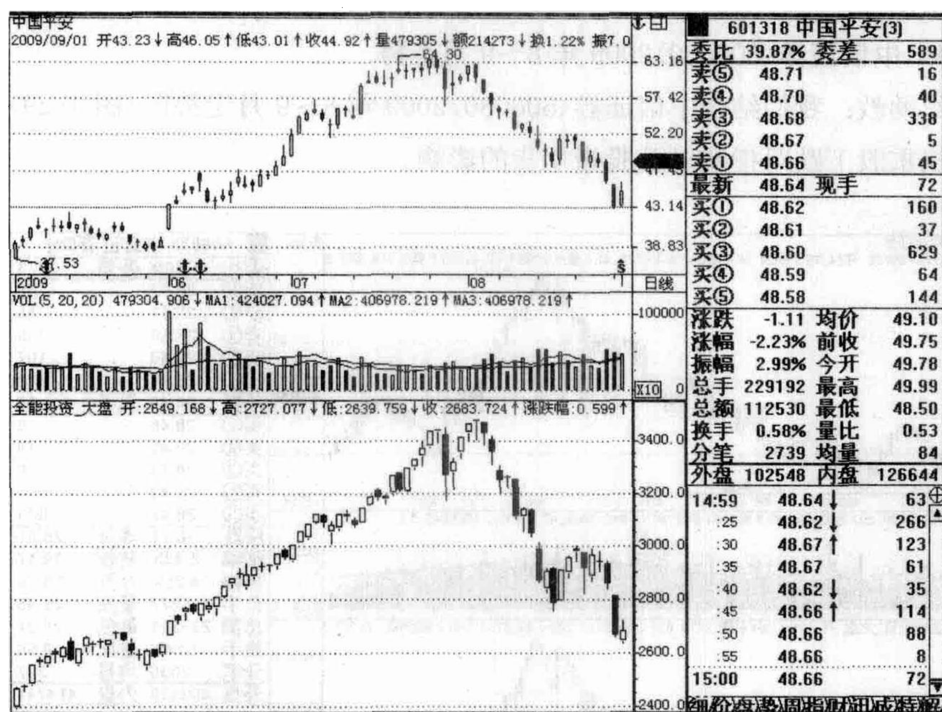


图 4-28

学员赵虎威：在指数上涨的过程中，中国平安随之上涨，这使得指数的上涨非常可靠，中国平安上升趋势未结束，指数不会轻易见顶。

纪助教：在中国平安形成顶部的时候，指数也形成了相似形态的顶部，二者的 K 线形态非常接近，可以说很难区分到底是指数影响了中国平安的走势，还是中国平安影响了指数的走势。当然，不管谁影响谁，只要权重股的上涨未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束，股指期货的多单便不能轻易撤手。

学员赵虎威：上涨到顶部后，中国平安出现了快速的下跌，在中国平安下跌的时候，指数也始终保持着连续下跌的走势，从原来对指数上涨的带动，转为对指数下跌的带动。权重股不管是涨是跌，对指数都有着直接的影响啊。

纪助教：一旦权重股形成下降趋势，投资者就要意识到，主流资金对后期看空，这个时候，指数很难保持上升状况，同时，股指期货也必然会随着指数一同下跌。权重股不见底指数便不会停止下跌。在没有龙头股做为参照的时候，权重股的波动就直接代表了指数。略带片面地去说，根据权重股的波动操作股指期货是行得通的。

4. 中信证券(600030)2009 年 8～9 月走势

纪助教：我们结合中信证券(600030)2009 年 8～9 月走势图(图 4-29)来看一下权重股下跌对指数以及股指期货的影响。

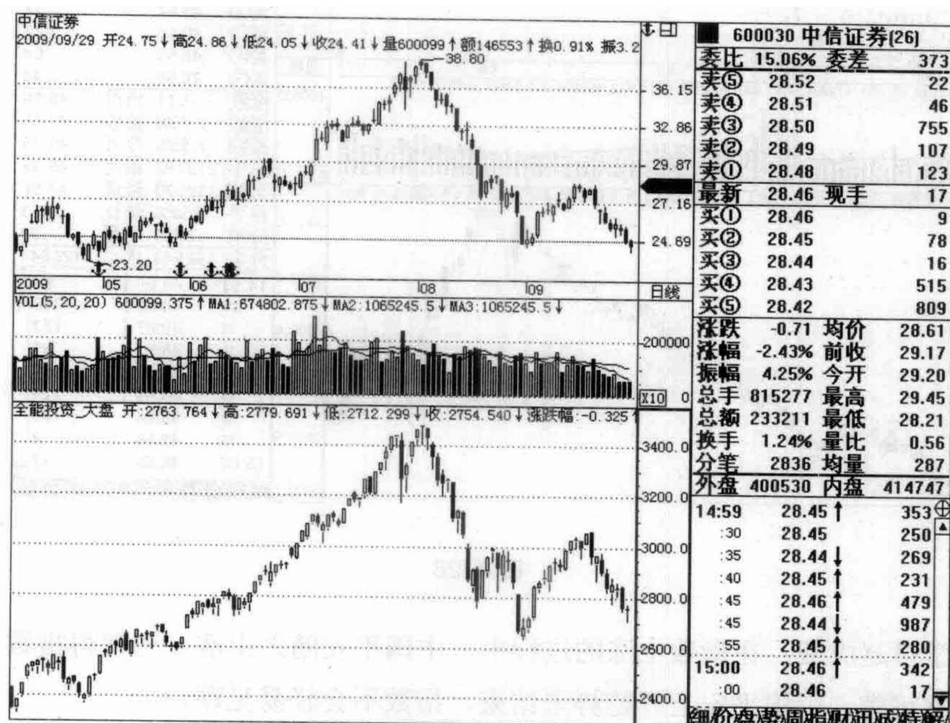


图 4-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学员赵虎威：中信证券也是一只著名的权重股，在前几年的牛市行情中，它的表现非常不错。

纪助教：从图中走势来看，不管该股是涨是跌，指数的 K 线形态简直就是中信证券的翻版，二者的技术形态高度一致。其实从历史的走势来看，权重股的波动是最接近于指数的。沪深 300 指数是股指期货的标的物，而该指数中包含的个股均是权重较大的股票，所以，一群权重股可以完全决定指数的方向，而单一的权重股也可以很准确地提示指数的方向，因为权重股中的资金极少会产生大方向上的分歧。

学员赵虎威：中信证券上涨时的技术形态不仅与指数一致，就连下跌时的技术形态也与指数完全一致，它的走势的的确确可以代表指数，而依据它的走势判断股指期货的方向所得出的结论也是非常可靠的。

纪助教：通过以上四个案例可以看出，权重股的 K 线形态在下跌的时候最为接近于指数，这也使得我们所讲解的方法完全有效。权重股的下跌影响指数的下跌，指数的下跌影响股指期下跌，换言之，权重股的下跌可以直接地影响股指期货的下跌，这一条规律大家要牢记。下面我们来看最后一个案例。

5. 中国神华(601088)2009 年 8～12 月走势

纪助教：我们结合中国神华(601088)2009 年 8～12 月走势图(图 4-30)来看一下权重股下跌对指数以及股指期货的影响。

学员赵虎威：中国神华是能源板块中的权重股，从整体走势来看，它与指数的关系也非常密切。指数上涨时有它的上涨保驾护航显得安全性很好，而在指数下跌时，由于它的下跌又使得下降趋势不断地延续。

纪助教：权重股具有双面性，上涨时可以对上升行情提供做多的动力，而当下跌行情出现时，又可以对下跌行情起到促进的作用，只要权重股不止跌，指数很难起涨。正是这种双面性使得它们对指数的影响非常大，并且还会影响到股指期货的走势。

学员赵虎威：通过以上几个案例已经深刻地深体到这一点，牛市中不仅要对龙头股进行分析，权重股更是必不可少，而熊市中，权重股就成为了投资者确定大方向唯一的参照，通过它们的走势判断资金是否入场操作，通过它们下跌判断是否可以继续对股指期货进行做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

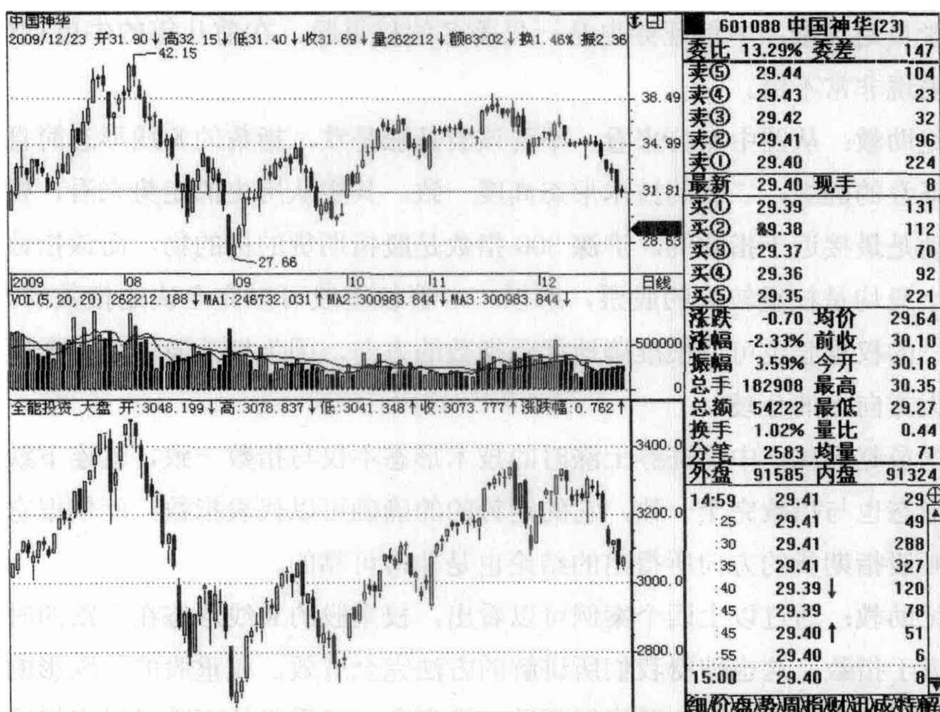


图 4-30

纪助教：其实权重股的具体走势是次要的，只要大家明白权重股对指数以及股指期货有着极大的影响作用便足够了，列举案例也只是为了让大家更容易明白这一句话的意思。

学员赵虎威：非常感谢老师的讲解。我身边有一些朋友现在也想接触期货，为以后操作股指期货做准备，老师是否可以安排工作人员上门为他们办理开户手续？他们开户后是否也可以享受到我一样的服务呢？

纪助教：当然可以，想要从事期货交易以及正在进行期货交易的朋友都可以参加一阳老师的服务，开户的话我们都会安排工作人员为大家上门办理开户手续，让大家省心省力。开户后不仅可以跟着一阳老师学习，还可以跟您一样参加实盘交流，边操作边学习，这样的学习效果是最好的！如果您的朋友操作期货亏损较大，最好像您一样参加特训班，这样才能以最短的时间赚回亏损的资金，从而快速地恢复信心。

学员赵虎威：谢谢老师，看来我的朋友扭亏为盈的日子就在眼前了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 讲解指数与股指期货之间的各种关系
- 剖析指数分析的常见方法
- 阐述股指期货投资的各种技巧

证券图书应有尽有
www.zqbooks.com

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要。
敬请读者购买时务必选择正版。



ISBN 978-7-5028-3741-9

定价：39.80元